

Posouzení finanční situace ve společnosti 3V&H s.r.o. pro další finanční rozhodování

Michaela Pijáčková

Bakalářská práce
2008



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela PIJÁČKOVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení finanční situace ve společnosti 3V&H
s. r. o. pro další finanční rozhodování**

Zásady pro vypracování:

- 1. Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.**
- 2. Provedte literární průzkum a analýzu teoretických a metodologických východisek řešení zadaného úkolu.**
- 3. S pomocí odborné literatury provedte analýzu problému ve firmě.**
- 4. Doporučte opatření pro zlepšení hospodaření firmy do budoucna.**

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] HOLMAN, Robert. *Ekonomie*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 714 s. ISBN 80-7179-681-6.

[2] KRÁL, Bohumil a kolektiv. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2002. 548 s. ISBN 80-7261-062-7.

[3] NOVOTNÝ, Zdeněk; HOLLÁ, Alena; PRÁŠKOVÁ, Nataša a kolektiv. *Podniková ekonomika 4*. Břeclav: Moraviapress, 2000. 263 s. ISBN 80-86181-35-9.

[4] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Podniková ekonomika 4*. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 474 s. ISBN 80-7179-892-4.

[5] VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

[6] Zákon č. 563/1991 Sb. ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Horňáková**
EXT.

Datum zadání bakalářské práce: **5. října 2007**

Termín odevzdání bakalářské práce: **7. prosince 2007**

Ve Zlíně dne 2. listopadu 2007


Ing. Alena Dořuková
v zast. děkan




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
v zast. ředitel ústavu

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá posouzením a zhodnocením finanční situace společnosti 3V&H s.r.o. v letech 2004-2006. Je zde provedena finanční analýza s použitím vybraných finančních ukazatelů pro zjištění hospodaření společnosti. V závěru práce uvádím celkové zhodnocení finanční situace.

Klíčová slova: vertikální analýza, horizontální analýza, uživatelé finanční analýzy, zdroje finanční analýzy, likvidita, zadluženost, rentabilita, aktivita, bankrotní modely.

ABSTRACT

The first degree work deals with evaluation and assessment of the financial situation of the 3V&H company in the period of 2004 to 2006. It consists of the financial analysis performed by using selected financial indexes used to find out the bookkeeping of the company. In conclusion of my work I state the overall assessment of the financial situation and suggest some recommendations.

Keywords: vertical analyse, horizontal analyse, users of financial analyse, sources of financial analyse, liquidity, indebtedness, profitability, activity, bankruptcy models.

Tímto bych chtěla poděkovat panu doc. Ing. Josefu Kacroví, CSc. za odborné vedení při zpracování této práce, za cenné rady a připomínky a Ing. Martině Horňákové za povolení vypracovat tuto bakalářskou práci, za poskytnutí podkladů ke zpracování, bez kterých by tato práce nevznikla.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	10
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	10
1.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	13
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích.....	15
1.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.4 METODY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	17
1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	18
1.4.2.2 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.....	18
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.4.3.1 Ukazatele likvidity	19
1.4.3.2 Ukazatele zadluženosti.....	20
1.4.3.3 Ukazatele rentability	20
1.4.3.4 Ukazatele aktivity.....	21
1.5 BANKROTNÍ MODELY	22
1.5.1 Altmanův model	22
1.5.2 Index IN01	23
II ANALYTICKÁ ČÁST	25
2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	26
2.1 ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	26
2.2 PŘEHLED HLAVNÍCH PODNIKATELSKÝCH ČINNOSTÍ SPOLEČNOSTI.....	27
2.3 ČINNOSTI SPOLEČNOSTI	27
2.4 PERSONÁLNÍ ÚDAJE	28
2.5 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	29
3 ANALÝZA SPOLEČNOSTI	30
3.1 POSOUZENÍ MAJETKOVÉ A FINANČNÍ SITUACE.....	30
3.2 POSOUZENÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	32
3.3 POSOUZENÍ VÝKAZU CASH FLOW	34
3.4 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	35
3.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	35
3.4.2 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.....	36
3.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	37
3.5.1 Ukazatele likvidity.....	37

3.5.2	Ukazatele zadluženosti	39
3.5.3	Ukazatele rentability	42
3.5.4	Ukazatele aktivity	44
3.6	BANKROTNÍ MODELY	49
3.6.1	Altmanův model	49
3.6.2	Index IN01	50
	ZHODNOCENÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	51
	ZÁVĚR.....	53
	CIZOJAZYČNÉ RESUMÉ.....	54
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	55
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	56
	SEZNAM GRAFŮ.....	57
	SEZNAM TABULEK	58
	SEZNAM PŘÍLOH.....	59

ÚVOD

V minulosti finanční analýzu ovládala jen určitá skupina top manažerů, pro které byla finanční analýza zpětnou vazbou v podobě kontroly účinnosti a efektivnosti jejich práce. Současná doba je však jiná. Každý zaměstnanec ve firmě by měl porozumět číslům, které jsou obsaženy v účetní závěrce. Důvodem je to, že každý zaměstnanec by měl mít zájem o dobrou výkonnost firmy, jak z hlediska perspektivy pracovního poměru, tak samozřejmě i výdělku.

V posledních letech velkého významu nabylo finanční řízení. Koneckonců všechna rozhodnutí ve firmě musí být zajištěna penězi - finančními zdroji. Finanční manažeři je musí nejen získat, ale i rozhodnout o jejich struktuře a umístění, o rozdělení zisku, musí řídit veškerou finanční činnost a přitom všem brát v úvahu faktor času a riziko. Proto se snad v každé firmě vypracovává finanční analýza, která je důležitou součástí řízení. [9]

Téma finanční analýzy jsem si zvolila pro svoji bakalářskou práci, protože se domnívám, že v dnešní době je finanční analýza velmi důležitý a podstatný informační zdroj nejen pro manažery, vedení podniku, ale také pro banky, investory nebo obchodní partnery.

Finanční analýzu provedu ve společnosti 3V&H s. r. o. s cílem pokusit se posoudit finanční situaci společnosti, identifikovat problémy a navrhnout kroky, které povedou k jejich nápravě.

V první, teoretické části provedu analýzu absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů), analýzu rozdílových ukazatelů (čistého pracovního kapitálu a čistých peněžně pohledávkových finančních fondů), analýzu poměrových ukazatelů (likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity). K předpovědi pravděpodobnosti finančního vývoje ve společnosti využiji nejznámější bankrotní model, tzv. Altmanův model. Za důležité považuji také vyčíslení indexu důvěryhodnosti IN01.

V druhé, analytické části provedu konkrétní finanční analýzu společnosti 3V&H s. r. o. s návazností na část teoretickou.

V závěrečné části bakalářské práce se pokusím shrnout a posoudit výsledky získané z finanční analýzy.

Na konci bakalářské práce uvádím přílohy, které doplňují moji práci.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměruje z účetnictví získané údaje mezi sebou navzájem a umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. [2]

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Podle toho, kdo provádí finanční analýzu, můžeme ji rozdělit na *externí* (vychází z veřejně dostupných finančních a účetních informací) a na *interní* (rozbor hospodaření podniku, analytik má všechny podklady jak z finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví).

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Jsou to především:

Investoři: (společníci firmy, akcionáři, držitelé obligací aj.) se zajímají zejména o výnosnost podniku a její udržitelnost. Chtějí se ujistit, že své peníze uložili vhodně a že podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Manažeri: využívají finanční analýzy pro strategické i operativní finanční řízení firmy.

Obchodní partneři: dodavatelé si na základě znalosti finanční situace potenciálních zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele, zatímco odběratelé se ujišťují o serióznosti a dlouhodobé stabilitě dodavatelských podniků.

Banky a obdobní věřitelé: důkladné informace o finančním postavení podniku jsou předpokladem pro rozhodnutí, zda je účelné podnik úvěrovat. Při poskytnutí úvěru si finanční analýzou běžně ověřují, zda je podnik schopen hradit úroky a splátky.

Burzovní makléři: informace o finanční situaci potřebují dokonce průběžně, aby se mohli úspěšně rozhodovat při obchodování s cennými papíry.

Stát a jeho orgány: informace finanční analýzy jsou potřebné pro tvorbu a korekce daňové politiky, pro monitorování vládní politiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro statistiku apod.

Konkurenční firmy: zajímají se o informace využitelné ke srovnávání s jejich vlastními výsledky a k odhadování slabých a silných míst konkurenčního podniku.

Auditoři, účetní znalci, daňoví poradci: na základě analýzy identifikují nedostatky a doporučují postupy k nápravě.

Zaměstnanci: zajímají se o finanční informace z hlediska jistoty zaměstnání, z hlediska mzdových a sociálních perspektiv. [2]

1.2 Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích), a to nejen výkazy finančního účetnictví tak, jak jsou v souladu s platnými předpisy sestavovány pro potřeby účetní závěrky, ale také různé výkazy sestavované pro potřeby podniku a jeho řízení. Můžeme je tedy rozdělit do následujících skupin:

- **zdroje finančních informací:** účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, přílohy k účetní závěrce, výroční zprávy, vnější informace, roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.

- **kvantifikované nefinanční informace:** ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost...)

- **nekvantifikovatelné informace:** zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

Výběr zdrojů informací je podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy.

Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku. Jsou součástí účetní závěrky: rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích. [1]

1.2.1 Rozvaha

Základním úkolem rozvahy je poskytnout přehled o majetkové a finanční situaci podniku k určitému dni, většinou k poslednímu dni účetního období (31.12.). Rozvaha podniku se člení na *aktiva* (majetek podniku) a *pasiva* (zdroje krytí majetku). Rozvaha má formu vertikální tabulky, vychází z bilanční rovnice $AKTIVA = PASIVA$ a vyhotovuje se na oficiálně schváleném tiskopisu. [7]

K získání dynamického pohledu je třeba porovnat údaje z rozvahy za více po sobě jdoucích období. V současné době je u nás v rozvaze uváděn stav aktiv a pasiv ke dvěma okamžikům, ke konci minulého a ke konci běžného účetního období, což usnadňuje finanční analýzu (např. procentní rozbor) i provádění kontroly auditorem.

Členění aktiv:

Pohledávky za upsané vlastní jmění

Stálá aktiva - dlouhodobý nehmotný majetek (software, patenty, obchodní značky atd.)

- dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy, stroje, zařízení atd.)
- dlouhodobý finanční majetek (investiční cenné papíry atd.)

Stálá aktiva mají podobu dlouhodobého majetku, jejichž uživatelnost je delší než jeden rok, tudíž dlouhodobě váže kapitál. Tento majetek postupně přenáší svou hodnotu, ve firmách je postupně reprodukován pomocí odpisů.

Oběžná aktiva - zásoby (zásoby materiálu, zboží, nedokončené výroby, polotovary, výrobků apod.)

- pohledávky (krátkodobé a dlouhodobé)
- finanční majetek (peněžní hotovost, vklady v bankách, ceniny, šeky atd.)

Oběžná aktiva mají podobu krátkodobého majetku s životností do jednoho roku, který se neodepisuje, avšak se jednorázově spotřebovává, představuje krátkodobě vázaný kapitál.

Ostatní aktiva – časové rozlišení (příjmy a náklady příštích období a dohadné účty aktivní)

Majetek je v rozvaze seřazen podle likvidnosti (rychlost možné přeměny v peněžní hotovost), od nejméně likvidního k nejvíce likvidnímu.

Členění pasiv:

Vlastní kapitál – vlastní zdroje, který byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření účetního období).

Cizí zdroje – představují závazky vůči odběratelům, zaměstnancům, institucím sociálního a zdravotního pojištění, finančním orgánům, společníkům, věřitelům (rezervy, závazky dlouhodobé i krátkodobé, bankovní úvěry a výpomoci).

Ostatní pasiva – časové rozlišení (výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty pasivní).

[10]

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát informuje o tom, zda podnik dosahuje přiměřený zisk z vloženého kapitálu. Sestavuje se za roční období v plné nebo zkrácené verzi a obsahuje tokové veličiny, tzn. náklady, výnosy a výsledek hospodaření provozní, finanční a mimořádné činnosti za běžné období. [7]

Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě (výnosy se realizují v okamžiku vyskladnění vlastních výrobků nebo zboží nebo v okamžiku poskytnutí služby). Výnosy se tedy odlišují od příjmů. Výnos vždy znamená přírůstek majetku, nemusí to však být vždy příjem peněz.

Provozní výnosy - tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace vlastních výkonů, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy.

Finanční výnosy - tržby z prodeje CP a podílů, výnosy z dlouhodobého finančního majetku, výnosy z krátkodobého finančního majetku, výnosy z přecenění CP a derivátů, výnosové úroky, ostatní finanční výnosy.

Mimořádné výnosy - živelné události. [4]

Náklady vyjadřují v peněžních jednotkách účelově zaměřenou spotřebu vstupních faktorů při činnosti podniku za určité období, zaměřenou na získání určitého výsledku činnosti podniku v tomto období. Od pojmu náklady se odlišuje pojem peněžní výdaje. Výdaj

peněžních prostředků může být současně nákladem na určitý výkon, nebo to může být jen výdaj za účelem obstarání dlouhodobého majetku nebo výplata mezd zaměstnanci po vykonání určité práce.

Náklady podniku jsou ve výkazu zisku a ztráty členěny tak, že jsou zvlášť uvedeny jednotlivé položky:

- *provozních nákladů* (nákladů na získání provozních výnosů),
- *finanční náklady* (náklady na získání finančních výnosů),
- *mimořádné náklady* (souvisí s mimořádnými výnosy). [4]

Výsledek hospodaření za účetní období je rozdíl mezi výnosy a náklady (daň z příjmů je součástí nákladů) se člení na:

- *výsledek hospodaření za běžnou činnost* = provozní VH před zdaněním + finanční VH před zdaněním - daň z příjmů za běžnou činnost,
- *mimořádný výsledek hospodaření* (po zdanění).

Uvedené druhové členění výkazu zisku a ztráty se doplňují účelovým členěním v provozní oblasti, zde je definován „*Hrubý zisk nebo ztráta*“ jako „Tržby z prodeje výrobku, zboží a služeb“ - „Náklady prodeje“. [4, s. 18-19]

Podle uspořádání údajů lze rozlišovat výkazy zisků a ztrát jednostupňové a vícestupňové. V případě jednostupňových výkazů se od celkových výnosů odečítají celkové náklady. Mimořádné zisky (ztráty) se přičítají (odečítají) k částce zjištěného hospodářského výsledku ve zvláštním řádku. [7]

Zisk či ztrátu za určité období musíme zjišťovat zvlášť za provozní, finanční a mimořádnou činnost. Toto členění nákladů umožní využít údaje k nákladové analýze tvorby hospodářského výsledku účetní jednotky.

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích

Základní funkcí výkazu je vyjádřit všechny změny ve finanční situaci podniku, zjistit zdroje tvorby peněžních prostředků a jejich užití za dané období ve všech základních oblastech činnosti podniku – provozní, finanční a investiční.

Jako základní zdroj informací při sestavování výkazu o peněžních tocích se využívají výkaz zisků a ztrát a rozvaha, další informace lze získat z přílohy nebo přímo z účetnictví.

Podstatou sledování ve výkazu o peněžních tocích není hospodářský výsledek, ale změna stavu peněžních prostředků. Přehled o peněžních tocích vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody těchto změn podle zvolených kritérií. [7, s.102]

Při sestavení přehledu o peněžních tocích z provozní činnosti podnik si může zvolit na základě vlastního uvážení *přímou* nebo *nepřímou* metodu. Částka získaná jedním ze dvou uvedených způsobů se upraví o jednotlivé položky příjmů a výdajů z investiční a finanční činnosti. [7, s.104]

Přímá metoda: sledují se jednotlivé položky na účtech peněžních prostředků, kdy od provozních peněžních příjmů se odečtou provozní peněžní výdaje.

Nepřímá metoda: vychází z hospodářského výsledku za účetní období, který se upraví o nepeněžní operace a změny v rozvaze.

Cash-flow se využívá zejména ve finanční analýze, plánování, při vyhodnocování investičních variant a při oceňování podniku. [7, s.104]

1.3 Ukazatele finanční analýzy

Finanční analýza používá ukazatele, tj. položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů nebo čísla z nich odvozená.

Tab. č. 1 Přehled typů ukazatelů finanční analýzy

UKAZATELE	Extenzivní (objemové)	Stavové	Položky aktiv	Absolutní
			Položky pasiv	
		Rozdílové	Čistý pracovní kapitál	Rozdílové
			Čistý peněžní majetek	
			Čisté pohotovové prostředky	
		Tokové	Cash-flow za období	Absolutní
			Položky výkazu zisků a ztrát za období	
			Změny stavových a rozdílových ukazatelů za období	Rozdílové
		Nefinanční	Nefinanční	Absolutní
	Rozdílové			
	Intenzivní (relativní)	Stejnorodé	Tempo růstu (v %)	
			Indexy růstu, procento růstu	
			Struktury (% z celku)	
			Vztahové (stavový uk./stavový uk.; tokový uk./tokový uk.)	
Nestejnorodé		Doby obratu (stavový uk./tokový uk. a naopak)	Poměrové	
		Počet obrátek za období (tokový uk./stavový uk. a naopak)		
		Ostatní (extenzivní uk./nefinanční uk. a naopak)		

Zdroj: vlastní

Dosavadní známé členění ukazatelů je na pravé straně schématu a na levé straně schématu je uvedeno netradiční členění údajů, které usnadňuje pochopení podstaty. [4, s. 11]

1.4 Metody a postupy finanční analýzy

Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska členíme metody finanční analýzy na elementární metody a metody finanční analýzy (matematicko-statické a nestatické metody).

Elementární metody finanční analýzy se dále člení na:

- analýzu absolutních (stavových) ukazatelů
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů
- analýzu poměrových ukazatelů
- analýzu soustav ukazatelů.

Vyšší metody finanční analýzy se dále člení na:

- matematicko-statické metody
- nestatistické metody. [6, s. 23]

1.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponentů).

Při *horizontální analýze* absolutních ukazatelů zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní výši. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně – proto hovoříme o horizontální analýze. [6, s. 29]

Relativní změny ukazatele oproti předcházejícímu období vyjádříme následovně:

$$\Delta = \frac{\text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t}{\text{ukazatel}_t} \cdot 100 \quad (1)$$

Δ je změna ukazatele vyjádřena v %

Vertikální analýza umožňuje srovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let a zejména pak porovnat několik firem různých velikostí. Pojem „vertikální“ je zde míněn v tom smyslu, že technika rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů. [6, s. 30]

Při vertikální analýze u rozvahy dáváme do poměru jednotlivé položky aktiv k celkovým aktivům a jednotlivé položky pasiv k celkovým pasivům.

Při vertikální analýze u výsledovky dáváme do poměru jednotlivé nákladové skupiny na celkové náklady, jednotlivé výnosové skupiny na celkové výnosy a jednotlivé typy hospodářských výsledků na celkovém hospodářském výsledku. [1]

1.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jsou rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Zpravidla se používají tyto „čisté finanční fondy“:

- *čistý pracovní kapitál*
- *čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.*

1.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je ukazatel vycházející z údajů běžného provozu.

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky (2)

Čím má podnik větší ČPK, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. To je však ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit na peníze.

ČPK by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob. [4, s. 28]

1.4.2.2 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (ČPPFF), není příliš mírný jako je čistý pracovní kapitál. A vypočítáme ho následovně:

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky [1] (3)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele, které charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. U těchto ukazatelů je nutné posoudit jejich úroveň, indexy změny, časové řady a tempa růstu, posoudit příčiny stavu a vývoje.

Mezi poměrové ukazatele můžeme zařadit ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. [6]

1.4.3.1 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Bez této schopnosti podnik nemůže existovat. Podnik je tedy platebně schopný (solventní), má-li k příslušnému dni více pohotových peněžních prostředků, než kolik je splatných závazků.

Širší pojem než platební schopnost je likvidita, což je okamžitá schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. [4, s. 51]

Likvidnost je vlastnost majetku, míra obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy.

$$\text{Ukazatele likvidity srovnávají} = \frac{\text{čím je možné platit}}{\text{co je nutné zaplatit}} \quad (4)$$

Likvidita III. stupně (běžná, celková)

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele závisí na struktuře a likvidnosti jednotlivých aktiv. Standardní hodnota běžné likvidity je 1,500 až 2,500.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{\text{fin. majetek} + \text{kr. pohledávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (5)$$

Likvidita II. Stupně (pohotová)

Eliminuje vliv zásob (nejméně likvidní složka) oběžných aktiv na ukazatele likvidity. Doporučená hodnota pohotové likvidity je v intervalu 0,700 až 1,000.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{\text{fin. majetek} + \text{kr. pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad [4, s. 52-53] \quad (6)$$

Likvidita I. stupně (okamžitá)

Měří schopnost účetní jednotky hradit okamžitě splatné závazky. Doporučená hodnota okamžité likvidity je v intervalu 0,100 až 0,200.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{\text{hotovost}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad [4, s. 52] \quad (7)$$

1.4.3.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financovaného cizím kapitálem. Tyto ukazatele zajímají především investory poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

Tento ukazatel se často nazývá *ukazatel věřitelského rizika*. Optimální výši nelze stanovit, je vhodné jej srovnávat s průměrem v odvětví.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Zatímco věřitelé budou upřednostňovat nižší hodnotu tohoto ukazatele a tedy nižší míru zadluženosti, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti.

Platí, že ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování se rovnají 1 neboli 100 %.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Udává, jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatel doplňuje ukazatele celkové zadluženosti.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Je jedním z nejznámějších a analyticky nejpoužívanějších ukazatelů. Vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na financování celkových aktiv. Má-li finanční páka fungovat, musí být rentabilita celkového kapitálu větší než úroková míra dluhu.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní zisk (ZUD)}}{\text{celkové úroky}} \quad (12)$$

Vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější. [10]

1.4.3.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zjišťují efektivnost vložených prostředků. Rentabilita je vlastně měřítko schopnosti firmy dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Obecně platí, že ukazatele rentability by měly v časové řadě růst.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} * (1 - \text{sazba daně})}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Hodnota ukazatele vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři, kteří zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám, jak je hospodárny.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (15)$$

1.4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Sledují *obrátku*, což je rychlost obratu, neboli kolikrát za příslušné období se daná položka využije a *dobu obratu*, což je počet dnů, za který se položka jednou obrátí.

$$\text{Obrátka } \mathbf{zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad \text{Doba obratu } \mathbf{zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby za 1 den}} \quad (16,17)$$

$$\text{Obrátka } \mathbf{pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad \text{Doba inkasa } \mathbf{pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby za 1 den}} \quad (18,19)$$

$$\text{Obrátka } \mathbf{celk. aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad \text{Doba obratu } \mathbf{celk. aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby za 1 den}} \quad (20,21)$$

$$\text{Obrátka } \mathbf{závazků} = \frac{\text{tržby (nebo náklady)}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad \text{Doba splatnosti } \mathbf{závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby (náklady) za 1 den}} \quad [2] \quad (22,23)$$

1.5 Bankrotní modely

Zejména pro bankovní instituce je vždy velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, zda firmě půjčit a nebo nepůjčit. Z tohoto důvodu si bankovní domy vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledků je následně využíváno při ohodnocování rizika, která bankovní instituce ponese, poskytne-li firmě úvěr.

1.5.1 Altmanův model

Altmanův model je jeden z nejznámějších bankrotních modelů, jehož úkolem je odhad budoucí finanční pozice podniku a zejména pak včasná předpověď případného bankrotu. Byl publikován Edwardem I. Altmanem v roce 1968, ale u nás se začal používat až po roce 1990.

Existují dvě základní rovnice Altmanova modelu a liší se pouze podle toho, jakou právní formu má analyzovaný podnik. [14]

Vzhledem k tomu, že společnost 3V&H má právní formu společnost s ručením omezeným, proto platí:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E \quad (24)$$

$$A = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$C = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$E = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud je výsledné číslo $Z > 2,900$ jedná se o dobrou firmu, finančně zdravou,

$Z < 1,230$ jedná se o špatnou firmu, pravděpodobnost bankrotu,

$Z = 1,230-2,900$ firmu je třeba dále analyzovat - „Šedá zóna“.

V roce 1995 Edward I. Altman vypracoval novou podobu modelu vhodnou pro naše podmínky. Tento aktualizovaný model jsem použila ve své analytické části.

$$Z = 6,56 * A + 3,26 * B + 6,72 * C + 1,05 * D \quad (25)$$

$$A = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad C = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad D = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

Pokud je výsledné číslo $Z > 2,600$ jedná se o dobrou firmu, finančně zdravou,

$Z < 1,100$ jedná se o špatnou firmu, pravděpodobnost bankrotu,

$Z = 1,100-2,600$ firmu je třeba dále analyzovat - „Šedá zóna“. [14]

1.5.2 Index IN01

Altmanův model byl také často kritizován, že není vhodný pro naše podmínky. Proto začali manželé Neumaierovi na VŠE v Praze vyvíjet modely IN, které využily databázi Ministerstva průmyslu a obchodu.

V roce 2000 se autoři rozhodli zkonstruovat index, který by hodnotil jak schopnost dostát svým závazkům, tak schopnost tvořit hodnotu pro vlastníka.

Index IN01 má z časového hlediska nejmenší omezení a je na velmi dobré úrovni.

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (26)$$

$$A = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$B = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud je výsledné číslo $IN01 > 1,770$ podnik tvořící hodnotu, tzn. že vykazuje kladný hospodářský výsledek,

$IN01 < 0,750$ podnik spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86%),

$IN01 = 0,750-1,770$ firmu je třeba dále analyzovat - „Šedá

zóna“, tj. podnik netvořící hodnotu, ale také nebankrotuje. Jinak

řečeno bonitní podnik netvořící hodnotu. [13]

II. ANALYTICKÁ ČÁST


2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Stavební společnost 3V&H s. r. o. vznikla v roce 1992 jako rodinná firma pod vedením pana Milana Veleckého, který působil ve funkci výkonného ředitele do konce roku 2005. V současnosti je jmenován emeritním ředitelem společnosti. Ve vrcholovém managementu společnosti pracují již 15 let společníci firmy. Střední management vedení staveb se postupem doby vykrytalizoval, a je dnes tvořen schopnými pracovníky s dlouholetou praxí při provádění významných staveb po celé ČR.

Stavební společnost 3V&H se z větší části zaměřuje na působení na Moravě, výjimečně v Čechách. Zahraniční aktivity nevytváří. Aktivně podniká v Uherském Brodě, Otrokovicích, Zlíně, Luhačovicích a výraznou měrou v Brně, kde má zřízeny kanceláře se zázemím.

V současné době má vybudovaný dostatečný vozový park a stavební stroje, které byly postupně pořizovány většinou jako nové.

2.1 Údaje o společnosti

Název:	
Sídlo:	688 01 Uherský Brod, Neradice 2324,
IČ:	46 99 27 15
DIČ:	CZ46992715
Základní kapitál:	5.000.000 Kč – splacené v plné výši
Vznik společnosti:	19.11.1992
Obchodní rejstřík:	vedený u Krajského soudu v Brně, odd. C, vložka 8634, 22.12.1992

2.2 Přehled hlavních podnikatelských činností společnosti

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- projektová činnost ve výstavbě,
- inženýrská činnost v investiční výstavbě,
- realitní činnost,
- silniční motorová doprava nákladní,
- velkoobchod,
- specializovaný maloobchod.

2.3 Činnosti společnosti

Převážnou část činnosti společnosti představuje stavební výroba se zaměřením na Moravu s dvěma výrobními úseky, a to v Uherském Brodě a Brně.

Od roku 2005 společnost využívá novou provozní budovu s kanceláři, prodejnu a míchárnu barev v areálu Horního dvora v Uherském Brodě, který společnost vlastní od roku 2002. Součástí areálu jsou skladovací haly, dílny a garáže.

Zázemí pro činnost v Brně je vytvořeno kanceláři, prodejnu, ubytovnou a skladovacími prostory (stavebním dvorem) v pronajatých prostorách od Brněnských komunikací, a.s. Brno na ulici Porážka v Brně.

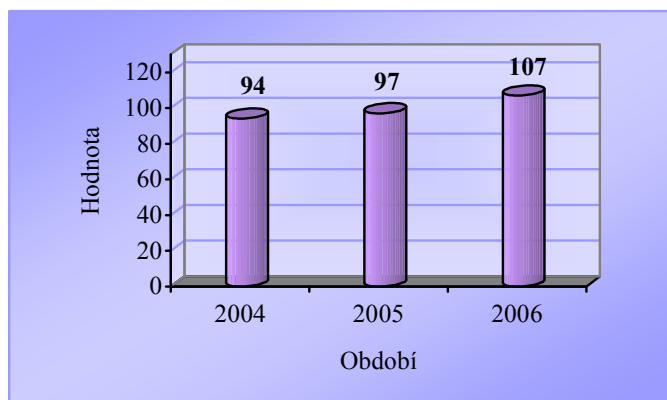
V obchodní činnosti se společnost zaměřuje na výrobky výhradně pro stavebnictví, a to jak pro hlavní stavební výrobu, tak pro pomocnou stavební výrobu a dokončovací práce.

Realitní činnost vyvíjí společnost ve vlastních nemovitostech formou pronájmu. V roce 2006 zakoupila společnost rozestavěný dům v Luhačovicích, který byl dokončen jako dům s 19-ti bytovými jednotkami, které byly rozprodány. Projektování a silniční motorovou dopravu provádí společnost jen okrajově.

2.4 Personální údaje

U společnosti bylo v trvalém pracovním poměru k 31.12. 2006 107 zaměstnanců. V tomto roce se stabilní kádr zaměstnanců doplnil o další zaměstnance, fluktuace je malá. Probíhají ze zákona povinná školení zaměstnanců, profesní a odborná školení a školení pro udržení a rozvoj zavedeného systému řízení jakosti podle ČSN EN ISO 9001. Proběhla také příprava na certifikaci Systému EMS podle ČSN EN ISO 14001. V říjnu 2006 proběhl úspěšně kontrolní audit Systému jakosti a certifikační audit EMS a do plnění podmínek se zapojili všichni zaměstnanci společnosti.

Graf č. 1 Počet zaměstnanců firmy 3V&H s.r.o.



Zdroj: vlastní

Všichni společníci pracují ve společnosti v různých vedoucích funkcích v hlavním pracovním poměru. Ředitel a jednatel společnosti pan Milan Velecký byl jmenován doživotním emeritním ředitelem společnosti s právem účastnit se všech aktivit společnosti s hlasem poradním. Viz. Příloha P I.

2.5 SWOT analýza společnosti

Silné stránky (Strengths)

- kvalita poskytovaných prací a služeb,
- image firmy, reklama,
- dobrá komunikace uvnitř firmy,
- splnění systému řízení jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2001 a 14001:2005.

Slabé stránky (Weaknesses)

- informovanost zákazníků,
- absence programů vzdělávání,
- růst pracovníků.

Příležitosti (Opportunities)

- motivace pracovníků,
- vývoj poptávky,
- diferenciací výrobků a služeb,
- dodavatelé.

Hrozby (Threats)

- úrokové sazby,
- šíře konkurence,
- postoj zaměstnanců k práci,
- míra nezaměstnanosti,
- odběratelé.

3 ANALÝZA SPOLEČNOSTI

3.1 Posouzení majetkové a finanční situace

Jedním z prvořadých úkolů byl ten, že jsem k posouzení majetkové a finanční situace firmy použila údaje z rozvahy viz. příloha P II, z níž jsem sestavila jak horizontální analýzu aktiv a pasiv viz. příloha P III a příloha P IV., tak vertikální analýzu aktiv a pasiv viz. příloha P V a příloha P VI. K získání dynamického pohledu jsem porovnávala údaje za období 2004-2006.

Majetková struktura

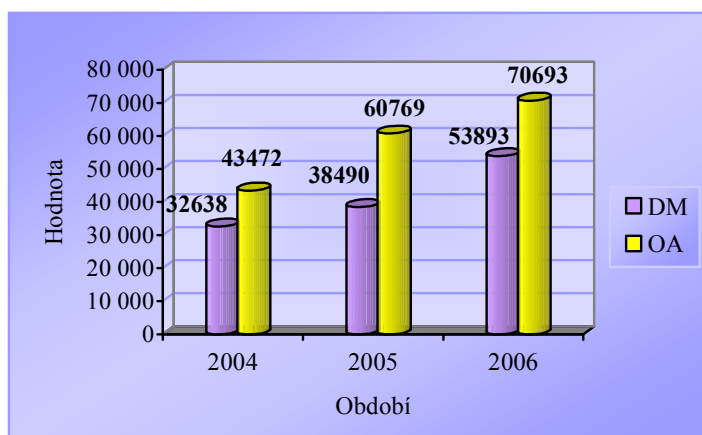
Z rozboru rozvahy je viditelné, že se majetek společnosti ve sledovaném období 2004-2006 vyvíjel poměrně stabilně s vzestupnou tendencí. viz. tab. č. 2. Největší podíl na tomto růstu má hmotný dlouhodobý majetek a oběžná aktiva viz. graf č.2. Oproti tomu zásoby mají klesající tendenci, což můžu označit za pozitivní, protože tím podnik snižuje vázané prostředky, které zásoby představují. Z krátkodobých pohledávek můžeme usoudit, že společnosti se pravděpodobně zvýšil objem prodeje.

Tab. č. 2 Majetková struktura podniku v tis. Kč

Položka	ROK		
	2004	2005	2006
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
Stálá aktiva	32 638	38 490	53 893
- dlouhodobý nehmotný majetek	352	228	103
- dlouhodobý hmotný majetek	32 286	38 262	53 790
Oběžná aktiva	43 472	60 769	70 693
- zásoby	7 443	3 928	3 455
- dlouhodobé pohledávky	0	1 752	3 391
- krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
- krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773
Ostatní aktiva	809	816	1 253
- časové rozlišení	809	816	1 253

Zdroj: vlastní

Graf č. 2 Základní členění aktiv podniku v tis. Kč



Zdroj: vlastní

Finanční struktura

V rozvaze aktiva se musí rovnat pasivům, tzn. že celková pasiva také zaznamenala vzestupnou tendenci viz. tab. č. 3. Společnost je z velké části financována cizími zdroji, v roce 2006 je to o 19 941 tis. Kč, tj. o 26,125 % více než v roce předešlém viz. graf č. 3. Všeobecně platí, že cizí kapitál je levnějším zdrojem než vlastní kapitál, nicméně toto doporučení je jen obecné a musí se zvážit z hlediska úroků a z hlediska rizika. Největší nárůst v pasivech mají krátkodobé závazky vůči dodavatelům, které v roce 2006 výrazně vzrostly o 23 089 tis. Kč, tj. o 56,112 %.

Tab. č. 3 Zdroje krytí majetku v tis. Kč

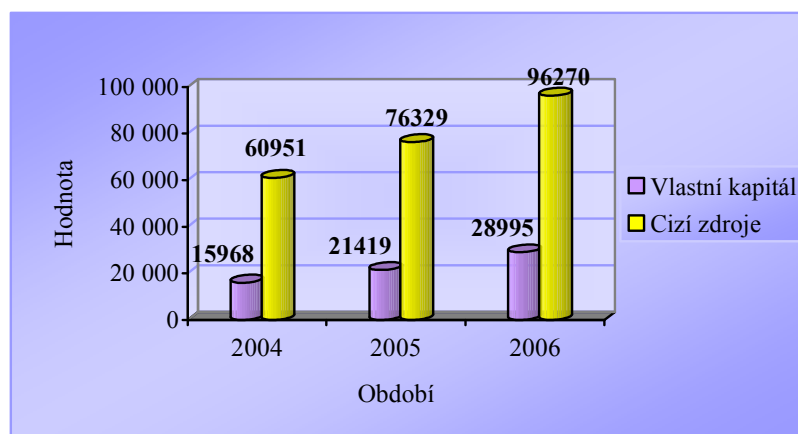
Položka	ROK		
	2004	2005	2006
Celková pasiva	76 919	100 075	125 839
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995
- základní kapitál	5 000	5 000	5 000
- fondy ze zisku	890	890	890
- výsledek hospodaření min. let	6 935	10 078	15 530
- výsledek hospodaření	3 143	5 451	7 575
Cizí zdroje	60 951	76 329	96 270
- rezervy	10 754	13 383	12 264
- dlouhodobé závazky	3 233	3 773	4 444
- krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
- bankovní úvěry a výpomoci	10 125	18 025	15 325
Ostatní pasiva	0	2 327	574

- časové rozlišení	0	2 327	574
--------------------	---	-------	-----

Zdroj: vlastní

Stálá aktiva by měla být plně kryta vlastním kapitálem, což není naplněno. Poměr vlastního a cizího kapitálu není optimální, ale postačující.

Graf č. 3 Základní členění pasiv podniku v tis. Kč



Zdroj: vlastní

3.2 Posouzení výsledku hospodaření

Tab. č. 4 Vybrané položky výkazu zisku a ztrát v tis. Kč

POLOŽKA	Skutečnost		
	2004	2005	2006
Obchodní marže	7 023	7 050	8 063
Přidaná hodnota	30 534	37 873	42 834
Provozní výsledek hospodaření	5 692	8 867	11 774
Finanční výsledek hospodaření	-1 210	-1 660	-1 763
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	3 143	5 451	7 575
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 482	7 207	10 011

Zdroj: vlastní

Výkaz zisků a ztrát nám poskytuje informace, zda je ve firmě vytvářen zisk nebo ztráta. Výkaz zisků a ztrát je rozčleněn do tří základních částí: provozní, finanční a mimořádnou, a také hospodářské výsledky se vypočítávají podle těchto jednotlivých oblastí.

Z tabulky č. 4 je patrné, že podnik vykazuje po celé sledované období kladný výsledek hospodaření (zisk) a ten je tvořen především v provozní činnosti. Provozní výsledek

hospodaření naprosto postačuje k pokrytí záporného finančního výsledku hospodaření, tzn. k úhradě bankovních poplatků, úroků z úvěrů, půjček apod.

Součástí provozního výsledku hospodaření je přidaná hodnota, která ukazuje, že firma vytváří příznivý výsledek hospodaření v základním procesu činnosti. Přidaná hodnota informuje o tom, že náklady na spotřebu materiálu, energie a na služby jsou pokryty výkony činnosti firmy a vytvářejí tak přidanou hodnotu. Firma za jednotlivá období vykazuje kladný výsledek hospodaření, který má stoupající tendenci. Ten firma může využít např. k dalším investicím a dále rozvíjet podnik. Čím vyšší je přidaná hodnota, tím větší možnosti dalšího rozvoje jak podniku, tak také např. mzdové politiky podniku. U hospodářského výsledku z finanční činnosti je zřejmé, že ztrátu ovlivnily především placené úroky z úvěru.

Součástí přidané hodnoty je obchodní marže, která představuje zisk z prodeje zboží. Z tabulky č. 4 můžeme vidět, že tento ukazatel má stoupající tendenci.

Základní činnosti každé firmy se neobejdou bez lidského faktoru, proto musí přidaná hodnota uhradit mzdové náklady. Musíme tedy porovnat ukazatele přidané hodnoty s ukazatelem osobních nákladů - viz. tabulka č. 5.

Tab. č. 5 Porovnání přidané hodnoty s osobními náklady v tis. Kč

POLOŽKA	Skutečnost		
	2004	2005	2006
Přidaná hodnota	30 534	37 873	42 834
Osobní náklady	18 538	23 687	28 177

Zdroj: vlastní

Z tabulky č. 5 vidíme, že přidaná hodnota tyto osobní náklady s přehledem pokrývá a můžeme konstatovat, že situace je příznivá.

Tab. č. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA	Absolutní rozdíl		Relativní rozdíl	
	2005-2004	2006-2005	Δ v %	Δ v %
	v tis. Kč	v tis. Kč		
Obchodní marže	27	1013	0,384	14,369
Přidaná hodnota	7 339	4 961	24,036	13,099
Provozní výsledek hospodaření	3 175	2 907	55,780	32,784
Finanční výsledek hospodaření	-450	-103	37,190	6,205
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0,000	0,000

Výsledek hospodaření za účetní období	2 308	2 124	73,433	38,965
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 725	2 804	60,799	38,907

Zdroj: vlastní

Tabulka č. 6 zachycuje absolutní a relativní rozdíly vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Největší absolutní rozdíl zaznamenala přidaná hodnota 2005-2004 o 7 339 tis. Kč a 2006-2005 o 4 961 tis. Kč. Největší relativní rozdíl zaznamenal provozní výsledek hospodaření 2005-2004 o 55,780 % a 2006-2005 o 32,784 %.

Můžeme tedy říci, že společnost z pohledu tvorby hospodářského výsledku hospodaří dobře.

3.3 Posouzení výkazu cash flow

U peněžního toku rozlišujeme tři základní úrovně: provozní, investiční a finanční cash flow. Protože se ve výkazu vyskytuje jak kladná, tak záporná čísla, nemá smysl provádět kompletní vertikální či horizontální analýzu, ale za postačují se považují vybrané položky z tohoto výkazu.

Tab. č. 7 Vybrané položky výkazu cash flow v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 184	7 207	10 515
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 689	-11 021	30 550
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1 399	-6 256	-13 847
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 071	7 910	-2 700
Celkové zvýšení – snížení peněžních prostředků	9 995	-9 367	14 003
Stav peněžních prostředků na počátku období	2 143	12 138	2 771
Stav peněžních prostředků na konci období	12 138	2 771	16 773

Zdroj: vlastní

Celkový peněžní tok je výsledkem kladných nebo záporných peněžních toků za dané období. Rovná se rozdílu mezi koncovým a počátečním stavem peněžních prostředků. Z tabulky č. 7 můžeme vidět, že v roce 2004 to bylo 9 995 tis. Kč, v roce 2005 -9 367 tis. Kč a v roce 2006 14 003 tis. Kč.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK), který nám ukazuje, že oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. Můžu říct, že tato aktiva podniku jsou dostatečně likvidní, což znamená, že při zpeněžením těchto aktiv, je podnik schopen uhradit své závazky.

Tab. č. 8 Výpočet Čistého pracovního kapitálu v tis. Kč

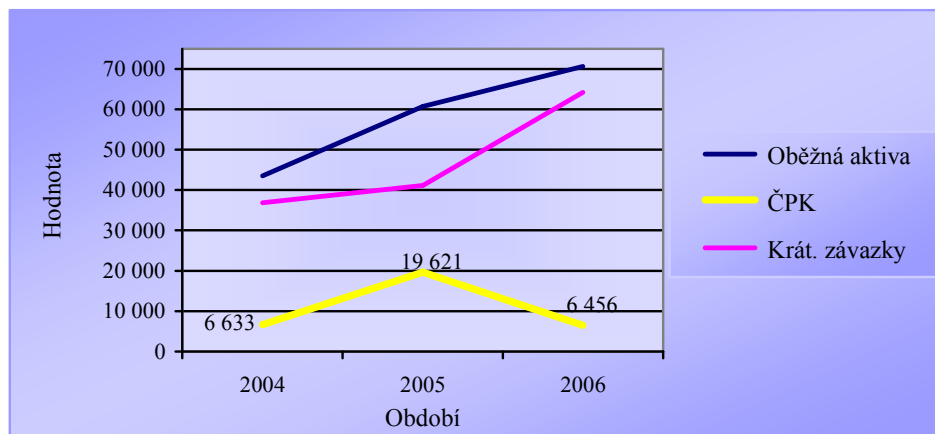
POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	43 472	60 769	70 693
Zásoby	7 443	3 928	3 455
Dlouhodobé pohledávky	0	1 752	3 391
Krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
Krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	6 633	19 621	6 456

Zdroj: vlastní

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky naznačuje o solventnosti podniku. V případě společnosti 3V&H s.r.o. výsledné hodnoty jednoznačně ukazují, že společnost je finančně stabilní. Jestliže by společnost uhradila všechny své závazky, zůstaly by jí ještě k dispozici volné peněžní prostředky.

V tabulce č.8 můžeme vidět, že společnost vykazuje po celé sledované období 2004-2006 pozitivní vývoj hodnot ČPK. V roce 2005 se ČPK markantně zvýšil o 12 988 tis. Kč oproti roku 2004. To má za následek nárůst krátkodobých pohledávek. Společnost vykazuje dostatečný objem pracovního kapitálu, aby mohla zabezpečit svou provozní činnost.

Graf č. 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: vlastní

3.4.2 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

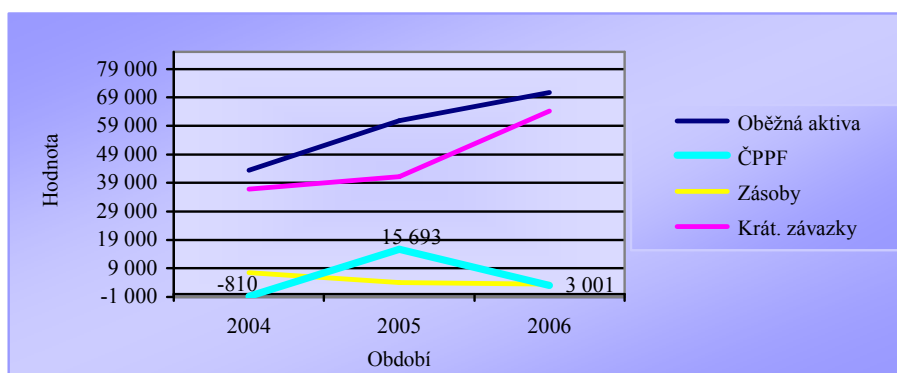
Při výpočtu ČPPF všechny pohledávky společnosti jsou likvidní. Snížím tedy oběžná aktiva o zásoby.

Tab. č. 9 Výpočet Čistého peněžně pohledávkového fondu v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	43 472	60 769	70 693
Zásoby	7 443	3 928	3 455
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
ČISTÝ PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FOND	-810	15 693	3 001

Zdroj: vlastní

Graf č. 5 Vývoj Čistých peněžně pohledávkových fondů v tis. Kč



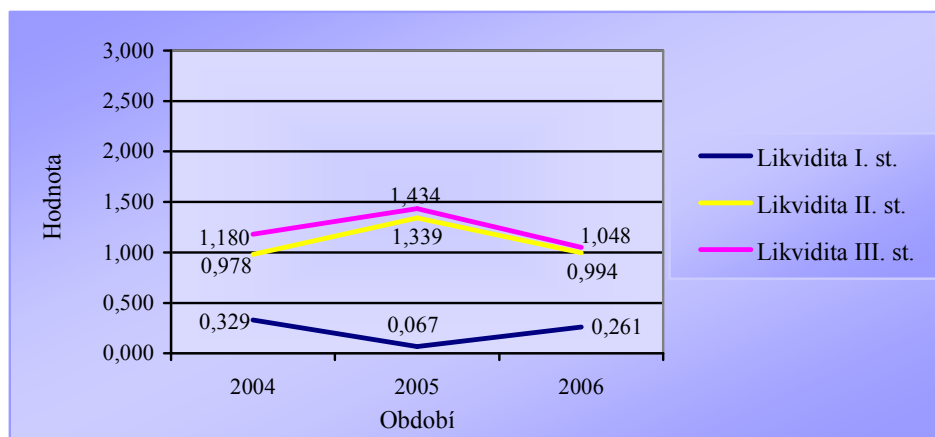
Zdroj: vlastní

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

3.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita souvisí se schopností podniku plnit si svoje závazky. Likvidita má protikladný vztah k rentabilitě, protože váže prostředky v oběžných aktivech, na bankovních účtech atd.

Graf č. 6 Přehled vývoje ukazatele likvidity v tis. Kč



Zdroj: vlastní

Likvidita III. Stupně (běžná, celková)

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát překrývají oběžná aktiva společnosti její krátkodobé dluhy, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.

Tab. č. 10 Výpočet běžné likvidity v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	43 472	59 017	67 302
- zásoby	7 443	3 928	3 455
- krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
- krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
LIKVIDITA III. STUPNĚ (běžná)	1,180	1,434	1,048

Zdroj: vlastní

Optimální hodnota pro likviditu III. stupně se nachází v intervalu od 1,500-2,500. V tabulce č. 10 můžeme vidět, že výsledné hodnoty jsou nižší než by bylo optimální. Nejpriznivější úroveň běžné likvidity bylo dosaženo v roce 2005, kdy na jednu korunu krátkodobých závazků byla pokryta 1,434 Kč aktiv.

Likvidita II. Stupně (pohotová)

Tento ukazatel je měřítkem solventnosti. Poměruje krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky s krátkodobými závazky.

Tab. č. 11 Výpočet pohotové likvidity v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	36 029	55 089	63 847
- krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
- krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
LIKVIDITA II. STUPNĚ (pohotová)	0,978	1,339	0,994

Zdroj: vlastní

U likvidity II. stupně můžeme vidět skoro ideální hodnoty, které vycházejí z doporučených hodnot 0,700-1,000. V roce 2005 byl podnik schopen uhradit své krátkodobé dluhy, aniž by musel prodat své zásoby.

Likvidity I. Stupně (okamžitá)

Tab. č. 12 Výpočet okamžité likvidity v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	12 138	2 771	16 773
- krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
LIKVIDITA I. STUPNĚ (okamžitá)	0,329	0,067	0,261

Zdroj: vlastní

Zachycuje poměr finančního majetku, jako nejlíkvidnější část aktiv a krátkodobých závazků. Ve firmě je finanční majetek zastoupen penězi v hotovosti a na bankovním účtu. V roce 2004 byl podíl finančního majetku na celkových aktivech společnosti pouze 6,700 %. Doporučené hodnoty pro likviditu I. stupně jsou 0,100-0,200.

3.5.2 Ukazatele zadluženosti

Zachycuje financování celkových aktiv, cizího kapitálu a rizika spojená s použitím cizího kapitálu.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je podíl cizího kapitálu a celkových aktiv společnosti.

Tab. č. 13 Výpočet celkové zadluženosti v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Cizí kapitál	60 951	76 329	96 270
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
CELKOVÁ ZADLUŽENOST	0,792	0,763	0,765
Celková zadluženost v %	79,200	76,300	76,500

Zdroj: vlastní

Z tabulky č. 13 je vidět, že zadluženost společnosti je poměrně vysoká, v roce 2004 je to až 79,200 %. Z toho můžeme tedy usoudit, že společnost dává přednost financování aktiv cizím kapitálem před financováním aktiv vlastním kapitálem. Cizí kapitál má relativně nižší náklady než vlastní zdroje a úroky z cizích zdrojů jsou nákladovou položkou, která se odečítá od základu daně. Celková zadluženost vykazuje mírné snížení, ale přesto je i nadále vysoká.

Koeficient samofinancování

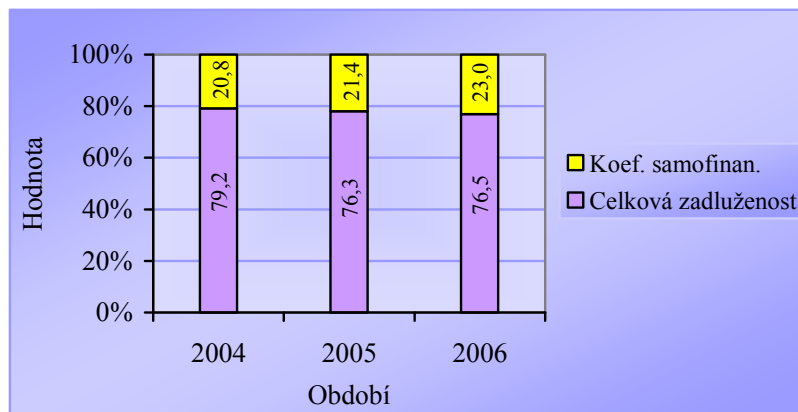
Tab. č. 14 Výpočet koeficientu samofinancování v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	0,208	0,214	0,230
Koeficient samofinancování v %	20,800	21,400	23,000

Zdroj: vlastní

U tohoto ukazatele v tab. č. 14 můžeme vidět vzrůst z původních 20,800 % až na 23,000 %. Znamená to, že společnost je schopna krýt svůj celkový majetek z 23,000 % vlastním jměním. Z tohoto důvodu potřebuje společnost k financování svého podnikání cizí zdroje.

Graf č. 7 Celková zadluženost a koef. samofinan. v %



Zdroj: vlastní

Zadluženost vlastního kapitálu

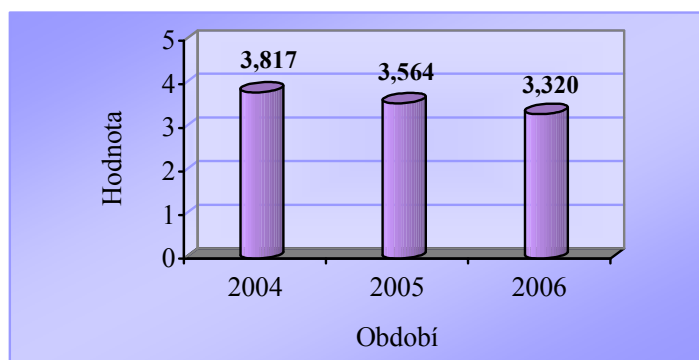
Tab. č. 15 Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Cizí zdroje	60 951	76 329	96 270
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995
CELKOVÁ ZADLUŽENOST VK	3,817	3,564	3,320

Zdroj: vlastní

Celková zadluženost vlastního kapitálu, viz tab. č. 15, zaznamenala pozitivní vývoj, protože se snížila z 3,817 tis. Kč v roce 2004 až na 3,320 tis. Kč v roce 2006. I přes toto pozitivum, je stále společnost zadlužena více, než je velikost vlastního kapitálu, a to vede k závěru, že společnost využívá více cizích než vlastních zdrojů financování.

Graf č. 8 Zadluženost vlastního kapitálu v tis. Kč



Zdroj: vlastní

Finanční páka

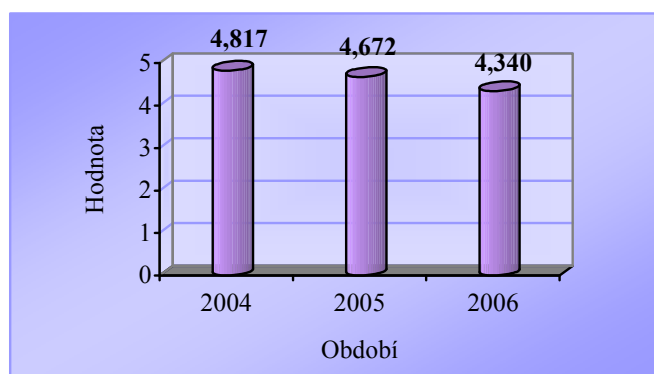
Tab. č. 16 Výpočet finanční páky v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995
CELKOVÁ FINANČNÍ PÁKA	4,817	4,672	4,340

Zdroj: vlastní

Z tabulky č. 16 můžeme vidět, že tento ukazatel má ve sledovaném období klesající tendenci, což značí, že podíl cizích zdrojů na financování společnosti klesá, tedy zadluženost podniku.

Graf č. 9 Finanční páka v tis. Kč



Zdroj: vlastní

Úrokové krytí

Tab. č. 17 Výpočet celkového úrokového krytí v tis. Kč

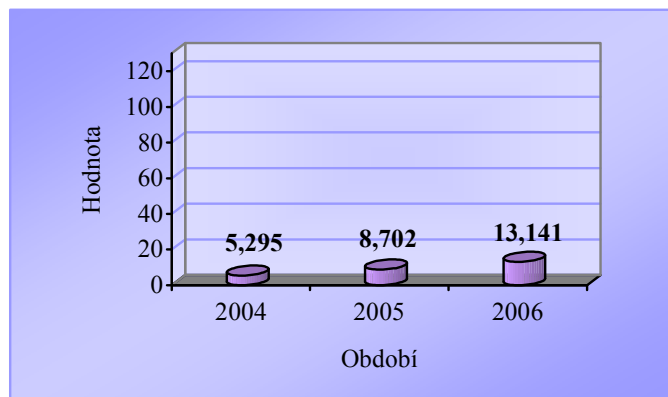
POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Provozní zisk	5 692	8 867	11 774
Celkové placené úroky	1 075	1 019	896
CELKOVÉ ÚROKOVÉ KRYTÍ	5,295	8,702	13,141

Zdroj: vlastní

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát zisk převyšuje placené nákladové úroky. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je stabilita společnosti pevnější. Z tabulky č. 17 můžeme

vidět nárůst celkového úrokového krytí z 5,295 tis. Kč v roce 2004 až na 13,141 tis. Kč v roce 2006.

Graf č. 10 Úrokové krytí v tis. Kč

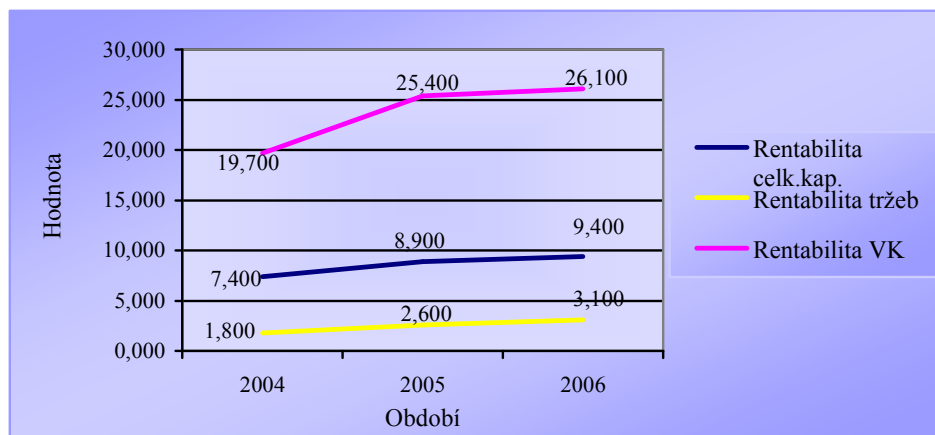


Zdroj: vlastní

3.5.3 Ukazatele rentability

U toho ukazatele můžeme vidět, jak úspěšně rozhoduje management ve firmě.

Graf č. 11 Přehled vývoje ukazatele rentability v %



Zdroj: vlastní

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

Ukazatel rentability celkového kapitálu dává do poměru provozní zisk společnosti a celková aktiva, který vyjadřuje úroveň výdělku, kterého bylo dosaženo použitím celkového majetku společnosti. Tento ukazatel můžeme také označit jako výdělkový potenciál podniku.

Tab. č. 18 Výpočet rentability celkového kapitálu v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Provozní zisk	5 692	8 867	11 774
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU	0,074	0,089	0,094
RENTABILITA CELKOVÉHO KAPITÁLU v %	7,400	8,900	9,400

Zdroj: vlastní

Provozní zisk v čitateli je používán z toho důvodu, aby bylo jasné, že celkový výnos společnosti nevytváří jen odměnu pro vlastníky, tedy zisk, ale i odměnu pro věřitele v podobě úroku, kteří společnosti zapůjčili svůj kapitál.

Hodnota tohoto ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Z tabulky č. 18 můžeme vidět, že v roce 2004 na jednu korunu kapitálu připadlo 7,400 haléřů, kdežto v roce 2006 na jednu korunu kapitálu připadlo 9,400 haléřů. Z výše uvedené tabulky je patrné, že kladná rentabilita celkového kapitálu je způsobena kladnou hodnotou provozního zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Rentabilita neboli výnos společnosti dává do poměru čistý zisk a vlastní kapitál.

Tab. č. 19 Výpočet rentability vlastního kapitálu v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Čistý zisk	3 143	5 451	7 575
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995
RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	0,197	0,254	0,261
RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU v %	19,700	25,400	26,100

Zdroj: vlastní

Rentabilita vlastního kapitálu je předmětem vlastníků společnosti, protože vyjadřuje úroveň výdělku dosaženého jimi vloženým kapitálem. Tedy tento ukazatel udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korun investovanou do podniku jeho vlastníky. Vývoj tohoto ukazatele má vzrůstající tendenci, což je pozitivní. Z tabulky č. 19 vidíme, že v roce 2006 na jednu korunu investovanou do podniku připadlo až 26,100 haléřů zisku.

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Ukazatel poměruje čistý zisk a tržby a vyjadřuje úroveň ziskové marže společnosti, která je závislá na cenách jak prodaných výrobků a služeb, tak také na nákladech spojených s jejich vytvořením.

Tab. č. 20 Výpočet rentability tržeb v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Čistý zisk	3 143	5 451	7 575
Tržby	174 277	207 598	244 048
RENTABILITA TRŽEB	0,018	0,026	0,031
RENTABILITA TRŽEB v %	1,800	2,600	3,100

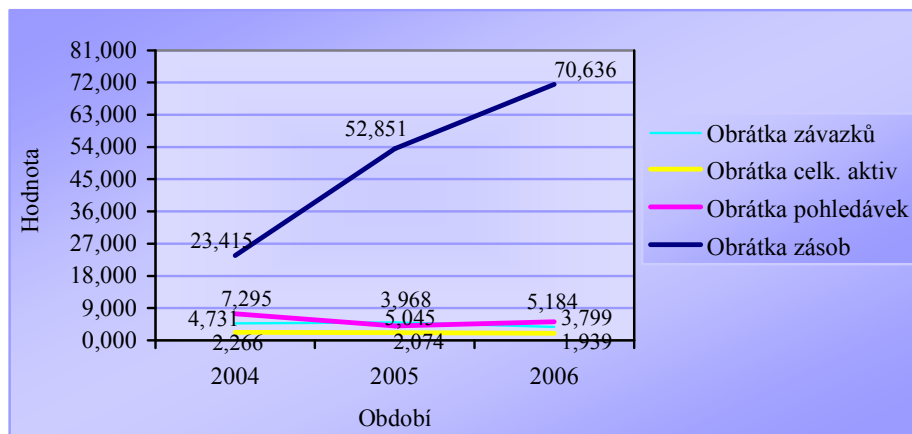
Zdroj: vlastní

Výsledná rentabilita tržeb z tabulky č. 20 nám ukazuje, že jedna koruna tržeb přinesla společnosti v roce 2006 3,100 haléřů zisku. Rentabilita tržeb ve sledovaném období má vzrůstající tendenci. Je tedy zřejmé, že společnost dosahuje tržeb a tím je schopna vytvořit zisk.

3.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dávají do poměru tržby s různými majetkovými složkami. Také můžeme zjistit, jak společnost hospodaří se svými aktivy, zda je skladba aktiv vzhledem k potřebnosti účelná.

Graf č. 12 Přehled vývoje jednotlivých obrátů tis. Kč



Zdroj: vlastní

Obrátka zásob

Tab. č. 21 Výpočet obrátky zásob v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Tržby	174 277	207 598	244 048
Zásoby	7 443	3 928	3 455
Obrátka zásob	23,415	52,851	70,636

Zdroj: vlastní

Ukazatel obrátky zásob říká, kolikrát se zásoby za rok přemění na jiné formy majetku, tj. kolikrát se zásoby prodají a znovu pořídí. Čím vyšší ukazatel firma má, tím méně zásob leží na skladě nevyužito. Z tabulky č. 21 můžeme vidět, že firma využívá zásoby ve velké míře, v roce 2006 se obrátily až 70,636krát.

Doba obratu zásob

Tab. č. 22 Výpočet doby obratu zásob v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Zásoby	7 443	3 928	3 455
Tržby za jeden den	484,103	576,661	677,911
Doba obratu zásob ve dnech	15	7	5

Zdroj: vlastní

Doba obratu zásob přímo souvisí s obrátkou zásob. Tento ukazatel představuje dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobků. V tabulce č. 22 můžeme vidět, že hodnoty ukazatele se za jednotlivé roky snižují, což je ideální. V roce 2006 byla doba obratu zásob 5 dnů. Na tomto pozitivním výsledku se podílí vhodný poměr zásob a tržeb.

Obrátka pohledávek

Tab. č. 23 Výpočet obrátky pohledávek v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Tržby	174 277	207 598	244 048
Krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
Obrátka pohledávek	7,295	3,968	5,184

Zdroj: vlastní

Obrátka pohledávek nám ukazuje, jak rychle firma inkasuje peníze od dlužníků. V tabulce č. 23 obrátka pohledávek má klesající tendenci, což není pozitivní.

Doba inkasa pohledávek

Tab. č. 24 Výpočet doby inkasa pohledávek v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
Tržby za jeden den	484,103	576,661	677,911
Doba inkasa pohledávek ve dnech	49	91	69

Zdroj: vlastní

Tento ukazatel opět souvisí s ukazatelem obrátky pohledávek. Doba inkasa pohledávek vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Firma má zájem o co nejkratší dobu inkasa, avšak z tabulky č. 24 vidíme, že ukazatel má vzestupnou tendenci, tzn. že dochází ke zpomalení inkasa peněz z 49 dnů v roce 2004 na 69 dnů v roce 2006. Tento vývoj není pozitivní a dochází k přibližování k době obratu závazků. Výsledné hodnoty ukazatele naznačují, že společnost musí ve skutečnosti čekat na inkaso svých tržeb mnohem déle, než jak byly stanoveny obchodní podmínky, tj. na dobu 14 dnů.

Obrátka celkových aktiv

Jedná se o poměr tržeb a celkových aktiv.

Tab. č. 25 Výpočet obrátky celkových aktiv v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Tržby	174 277	207 598	244 048
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
Obrátka celkových aktiv	2,266	2,074	1,939

Zdroj: vlastní

Ukazatel hodnotí intenzitu využití celkových aktiv. Čím je ukazatel větší, tím lépe. Obrátka celkových aktiv ukazuje, kolikrát se tržby za rok obrátí v celkových aktivech. Ukazatel v tabulce č. 25 má za jednotlivá období klesající vývoj. V roce 2004 byla největší intenzita využití celkových aktiv, kdy se celková aktiva obrátila 2,266krát, v roce 2005 2,074krát a v roce 2006 pouze 1,939krát.

Doba obratu celkových aktiv

Tab. č. 26 Výpočet doby obratu celkových aktiv v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Celková aktiva	76 919	100 075	125 839
Tržby za jeden den	484,103	576,661	677,911
Doba obratu Σ aktiv ve dnech	159	174	186

Zdroj: vlastní

Ukazatel doby obratu celkových aktiv je opět spojen s obrátkou celkových aktiv. Ukazatel doby obratu z tabulky č. 26 má stoupající charakter, v roce 2006 vzrostl na 186 dnů.

Obrátka závazků

Tab. č. 27 Výpočet obrátky závazků v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Tržby	174 277	207 598	244 048
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
Obrátka závazků	4,731	5,045	3,799

Zdroj: vlastní

Ukazatel poměruje tržby s krátkodobými závazky.

Z tabulky č. 27 můžeme usoudit, že ukazatel obrátky závazků má kolísavou tendenci. V roce 2004 obrat závazků byl 4,731krát, v roce 5,045krát a v roce 2006 se krátkodobé závazky obrátily 3,799krát.

Doba splatnosti závazků

Výsledná hodnota ukazuje, počet dnů od vzniku závazku až do doby jeho úhrady. Jestliže srovnáme dobu inkasa pohledávek a dobu splatnosti závazků, získáme tak počet dnů, po které společnost zadržuje určité množství peněžních prostředků. Nejdelší doba takového zadržování má společnost v roce 2004, a to 27 dnů.

Tab. č. 28 Výpočet doby splatnosti závazků v tis. Kč

POLOŽKA	ROK		
	2004	2005	2006
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
Tržby za jeden den	484,103	576,661	677,911
Doba splatnosti závazků ve dnech	76	71	95

Zdroj: vlastní

Z výše uvedené tabulky č. 28 zjistíme, že tento ukazatel se stoupající tendencí udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Firma se snaží, aby tato doba byla co nejdelší.

Solventnost říká, že doba splatnosti závazků by měla být delší než doba inkasa pohledávek. Toto pravidlo neplatí pro rok 2005, kdy doba inkasa pohledávek byla 91 dnů a doba splatnosti závazků pouhých 71 dnů. Společnost byla tedy v obtížné finanční situaci po dobu 20 dnů.

3.6 Bankrotní modely

3.6.1 Altmanův model

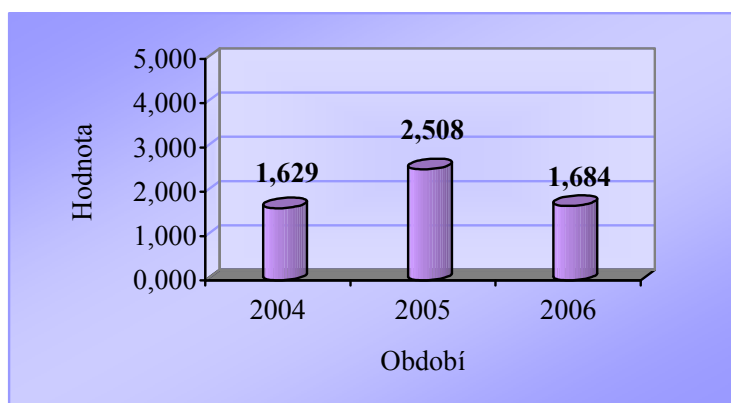
$$\begin{aligned} Z_{2004} &= 6,56 * \frac{6\,633}{76\,919} + 3,26 * \frac{6\,935}{76\,919} + 6,72 * \frac{5\,692}{76\,919} + 1,05 * \frac{15\,968}{60\,951} = \\ &= \mathbf{1,629} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Z_{2005} &= 6,56 * \frac{19\,621}{100\,075} + 3,26 * \frac{10\,078}{100\,075} + 6,72 * \frac{8\,867}{100\,075} + 1,05 * \frac{21\,419}{76\,329} = \\ &= \mathbf{2,508} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Z_{2006} &= 6,56 * \frac{6\,456}{125\,839} + 3,26 * \frac{15\,530}{125\,839} + 6,72 * \frac{11\,774}{125\,839} + 1,05 * \frac{28\,995}{96\,270} = \\ &= \mathbf{1,684} \end{aligned}$$

Z rozboru Altmanova modelu za jednotlivá období vidíme, že všechny výsledné hodnoty, tj. za rok 2004 1,629, za rok 2005 2,508 a za rok 2006 1,684, můžeme zahrnout do intervalu od 1,100-2,600. Znamená to, že společnost patří do tzv. Šedé ekonomiky, proto je vhodné ji dále analyzovat.

Graf č. 13 Výsledné hodnoty Altmanova modelu v tis. Kč



Zdroj: vlastní

3.6.2 Index IN01

Index IN01 určuje, zda zkoumaná společnost naplňuje svůj základní ekonomický cíl, a tedy tvoří hodnotu nebo naopak se blíží k bankrotu, zániku společnosti.

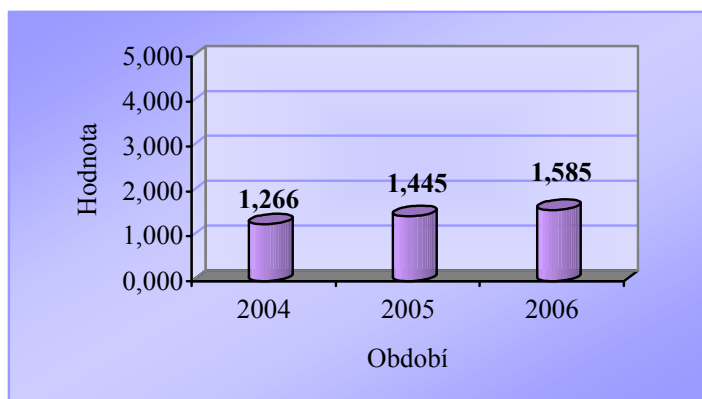
$$\begin{aligned} \text{IN01}_{2004} &= 0,13 * \frac{76\,919}{60\,951} + 0,04 * \frac{5\,692}{1\,075} + 3,92 * \frac{5\,692}{76\,919} + 0,21 * \frac{180\,985}{76\,919} + \\ &+ 0,09 * \frac{43\,472}{36\,839} = \mathbf{1,266} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{IN01}_{2005} &= 0,13 * \frac{100\,075}{76\,329} + 0,04 * \frac{8\,867}{1\,075} + 3,92 * \frac{8\,867}{100\,075} + 0,21 * \frac{212\,221}{100\,075} + \\ &+ 0,09 * \frac{60\,769}{41\,148} = \mathbf{1,445} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{IN01}_{2006} &= 0,13 * \frac{125\,839}{96\,270} + 0,04 * \frac{11\,774}{896} + 3,92 * \frac{11\,774}{125\,839} + 0,21 * \frac{253\,045}{125\,839} + \\ &+ 0,09 * \frac{70\,693}{64\,237} = \mathbf{1,585} \end{aligned}$$

Výsledné hodnoty Indexu IN01 mají rostoucí tendenci. V roce 2004 to bylo 1,266, v roce 2005 1,445 a v roce 2006 1,585. Všechny tři hodnoty můžeme zařadit do kategorie od 0,750-1,770, která se označuje jako tzv. Šedá zóna. Výsledné hodnoty indexu IN01 by měly být vyšší a zároveň hodnocení podniku z tohoto pohledu lepší.

Graf č. 14 Výsledné hodnoty Indexu IN01 v tis. Kč



Zdroj: vlastní

ZHODNOCENÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Finanční situace stavební společnosti 3V&H s. r. o. je dobrá. Firma je schopna plnit si své finanční závazky vůči dodavatelům. Pohledávky vůči odběratelům jsou vyšší než závazky. Společnost vykazuje také dostatek finančních prostředků pro krytí provozních nákladů.

Stavební společnost 3V&H s.r.o. ve všech sledovaných obdobích dosahovala kladný hospodářský výsledek, což svědčí o tom, že výnosy převyšovaly náklady. Můžeme tedy říct, že výsledky hospodaření zvyšují stav vlastního kapitálu. Firma má za sledované období kladné výsledky a vzhledem k výrazným aktivitám v Brně počítá s investicí do provozního zázemí v průběhu let 2007-2009.

Čistý pracovní kapitál, který má v jednotlivých letech kladnou hodnotu, zaručuje firmě platební jistotu při změnách v peněžních tocích.

Zdrojem financování byl převážně cizí kapitál. Firma nedodržela „zlaté bilanční pravidlo“, protože dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými a z části krátkodobými zdroji, oběžný majetek krátkodobými zdroji. Jedná se tedy o podkapitalizaci, kdy firma podstupuje větší riziko, ale získává také větší rentabilitu.

Při rozboru poměrových ukazatelů jsem jako první propočítala ukazatele likvidity. Tento ukazatel můžu zhodnotit poměrně kladně. U běžné likvidity je společnost schopna uspokojit své věřitele, protože přeměněná oběžná aktiva v hotovost pokryjí krátkodobé pohledávky v průměru 1,221krát, což uchová platební schopnost podniku. Z pohotové likvidity je možno usoudit, že firma je schopna uhradit krátkodobé dluhy, aniž by musela prodat své zásoby, což hodnotím kladně. Okamžitá likvidita nám ukazuje, že firma má k dispozici poměrně nízký krátkodobý finanční majetek. Velkou část finančních prostředků má firma v krátkodobých pohledávkách, převážně z obchodních vztahů, proto firmě doporučuji, aby nabídla dlužníkům např. nižší ceny nebo poskytla slevy při včasném zaplacení faktur, a tím získá včas vázané peněžní prostředky.

Dále jsem hodnotila ukazatele zadluženosti. Již v rozvaze, v pasivech jsem zjistila, že firma má v průměru 3,5krát větší cizí zdroje než zdroje vlastní. Z prvního pohledu to značí o poměrně velkém zadlužení firmy. Při výpočtu celkové zadluženosti se mi tato prognóza potvrdila. Firma je zadlužena v průměru ze 77 %. Nejvíce se na tom podílejí krátkodobé závazky, a proto bych firmě doporučila využít spíše než krátkodobých, dlouhodobé cizí zdroje. Firma je sice zadlužená, ale dokáže si uhradit své závazky a její výdělková

schopnost roste. Za těchto podmínek má vysoká zadluženost pozitivní charakter. Za pozitivní můžu označit i nákladové úroky, jejichž hodnota za sledované období klesala, což mělo za následek nárůst ukazatele úrokového krytí.

Pozitivně můžu hodnotit rentabilitu, která dosahovala dobrých výsledků. U ukazatele rentability celkového kapitálu ve sledovaném období 2004-2006 docházelo k růstu hodnot a to je způsobeno převážně kladnou hodnotou provozního zisku.

Vzhledem k tomu, že společnost 3V&H s. r. o. je stavební společností, domnívám se, že skladba aktiv vzhledem k potřebnosti je účelná. Společnost disponuje s malým množstvím zásob, není zde zbytečná vázanost na skladech, což také dokazuje vysoká rychlost obratu a nízká doba obratu zásob. Doba inkasa pohledávek je nižší než doba splatnosti závazků. Avšak situace se v roce 2005 změnila, kdy doba inkasa pohledávek byla vyšší než doba splatnosti závazků. Opět by bylo na místě, aby firma motivovala dlužníky k včasné úhradě, např. poskytováním slev, navržením splátkového kalendáře apod. V horším případě udělit sankce z pozdního placení.

Z výpočtu Bankrotního modelu i Indexu IN01 jsem dospěla k závěru, že firma se řadí do kategorie tzv. Šedé ekonomiky. Pro lepší výsledek bych firmě doporučila změnu kapitálové struktury ve prospěch vlastního kapitálu.

V současné době má firma dostatečný vozový park a postačující počet stavebních strojů, které byly pořízovány většinou jako nové, k obnově dochází průběžně dle potřeb firmy.

ZÁVĚR

V úvodu bakalářské práce jsem si stanovila za cíl, že provedu finanční analýzu ve společnosti 3V&H s. r. o. a pokusím se posoudit finanční situaci ve firmě. Podklady pro finanční analýzu jsem čerpala z účetních výkazů, zejména z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow.

Ke splnění cíle jsem postupovala dle teoretických východisek uvedených v teoretické části bakalářské práce, kde jsou uvedeny hlavní poznatky finanční analýzy z odborné literatury a internetových zdrojů.

V analytické části jsem jako první charakterizovala společnost 3V&H s. r. o., uvedla hlavní podnikatelské činnosti a sestavila jednoduchou SWOT analýzu společnosti. Při rozboru finanční situace společnosti jsem zkoumala vývoj jednotlivých účetních výkazů v čase pomocí horizontální a vertikální analýzy. Zhodnotila jsem jak majetkovou, tak finanční situaci, posoudila jsem výsledky hospodaření spolu s výkazem cash flow. Dále jsem se zabývala analýzou rozdílových ukazatelů a obsáhleji poměrovými ukazateli. Pro doplnění finančního zdraví podniku jsem si vybrala dva bankrotní modely - Altmanův model a index důvěryhodnosti IN01.

Na základě těchto ukazatelů jsem posoudila finanční situaci společnosti 3V&H s. r. o. pro další finanční rozhodování a pokusila jsem se navrhnout možná opatření pro lepší hospodaření firmy.

Na základě provedené finanční analýzy můžu konstatovat, že společnost 3V&H s. r. o. má dobrou finanční situaci. O tomto svědčí i kladné a nadále vzrůstající hospodářské výsledky společnosti.

I když vývoj společnosti je v rukou vedení či managementu, přesto doufám, že moje finanční analýza bude pro firmu 3V&H s. r. o. přínosem a uvedené doporučení a návrhy pomohou firmě v budoucnu ke zlepšení její finanční situace.

CIZOJAZYČNÉ RESUMÉ

I have chosen the topic of financial analysis as the theme of my first degree work since I believe that financial analysis is an extremely significant and crucial information resource not only for business executives and company management, but also for banks, investors and business contacts.

The purpose of my work is to perform a financial analysis in 3V&H Ltd. I will try to consider the financial situation of the firm.

In order to fulfil my target I proceeded in concert with the theoretical bases mentioned in the theoretical part of the work, which cites the basic information on financial analysis coming from technical literature as well as internet resources.

In the analytic part I first characterized the 3V&H company, mentioned its main business activities and arranged a simple SWOT analysis of the company. In the course of the analysis of the financial situation I examined the development of individual accounts in time using the horizontal and vertical analysis. I have considered both property and financial situation, and assessed the results of the bookkeeping together a cash flow account. Moreover, I dealt with the analysis of the difference – and more comprehensively – ratio indexes. For replenishment of company's health I have chosen two bankruptcy models – the Altman's model and the credibility index IN01.

In conclusion of the completed analysis I feel free to say that the company is in a reasonable financial situation. In all examined years has the company, in terms of bookkeeping, been incremental; that is: yields are higher than costs.

Despite the fact that the development of the company is solely in the hands of its management, I still believe that my financial analysis will be fecund and my recommendations and suggests will help the company profit as it does at present.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] ČECHOVÁ, Alena. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- [2] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] HOLMAN, Robert. *Ekonomie*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 714 s. ISBN 80-7179-681-6.
- [4] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [5] KRÁL, Bohumil a kolektiv. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2002. 548 s. ISBN 80-7261-062-7.
- [6] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [7] NOVOTNÝ, Zdeněk; HOLLÁ, Alena; PRÁŠKOVÁ, Nataša a kolektiv. *Podniková ekonomika 4*. Břeclav: Moraviapress, 2000. 263 s. ISBN 80-86181-35-9.
- [8] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 1996. 456 s. ISBN 80-7169-211-5.
- [9] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Podniková ekonomika*. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 474 s. ISBN 80-7179-892-4.
- [10] VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [11] Zákon č. 563/1991 Sb. ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- [12] *Podnikinfo* [online]. [citováno 2007-11-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.podnikinfo.eu/podnikinfo/rating/aktualni/in01.aspx>>.
- [13] *Katedra informatiky a výpočetní techniky* [online]. [citováno 2007-11-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.kiv.zcu.cz/~vavra/maf/altman.doc>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

EMS Enviromentální systém managementu.

ČSN Česká národní soustava.

ISO International Organization for Standardization (Mezinárodní organizace pro normalizaci).

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Počet zaměstnanců firmy 3V&H s.r.o.....	28
Graf č. 2 Základní členění aktiv podniku v tis. Kč	31
Graf č. 3 Základní členění pasiv podniku v tis. Kč.....	32
Graf č. 4 Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč	36
Graf č. 5 Vývoj Čistých peněžně pohledávkových fondů v tis. Kč.....	36
Graf č. 6 Přehled vývoje ukazatele likvidity v tis. Kč.....	37
Graf č. 7 Celková zadluženost a koef. samofinan. v %.....	40
Graf č. 8 Zadluženost vlastního kapitálu v tis. Kč	40
Graf č. 9 Finanční páka v tis. Kč.....	41
Graf č. 10 Úrokové krytí v tis. Kč.....	42
Graf č. 11 Přehled vývoje ukazatele rentability v %.....	42
Graf č. 12 Přehled vývoje jednotlivých obrátů tis. Kč	45
Graf č. 13 Výsledné hodnoty Altmanova modelu v tis. Kč.....	49
Graf č. 14 Výsledné hodnoty Indexu IN01 v tis. Kč	50

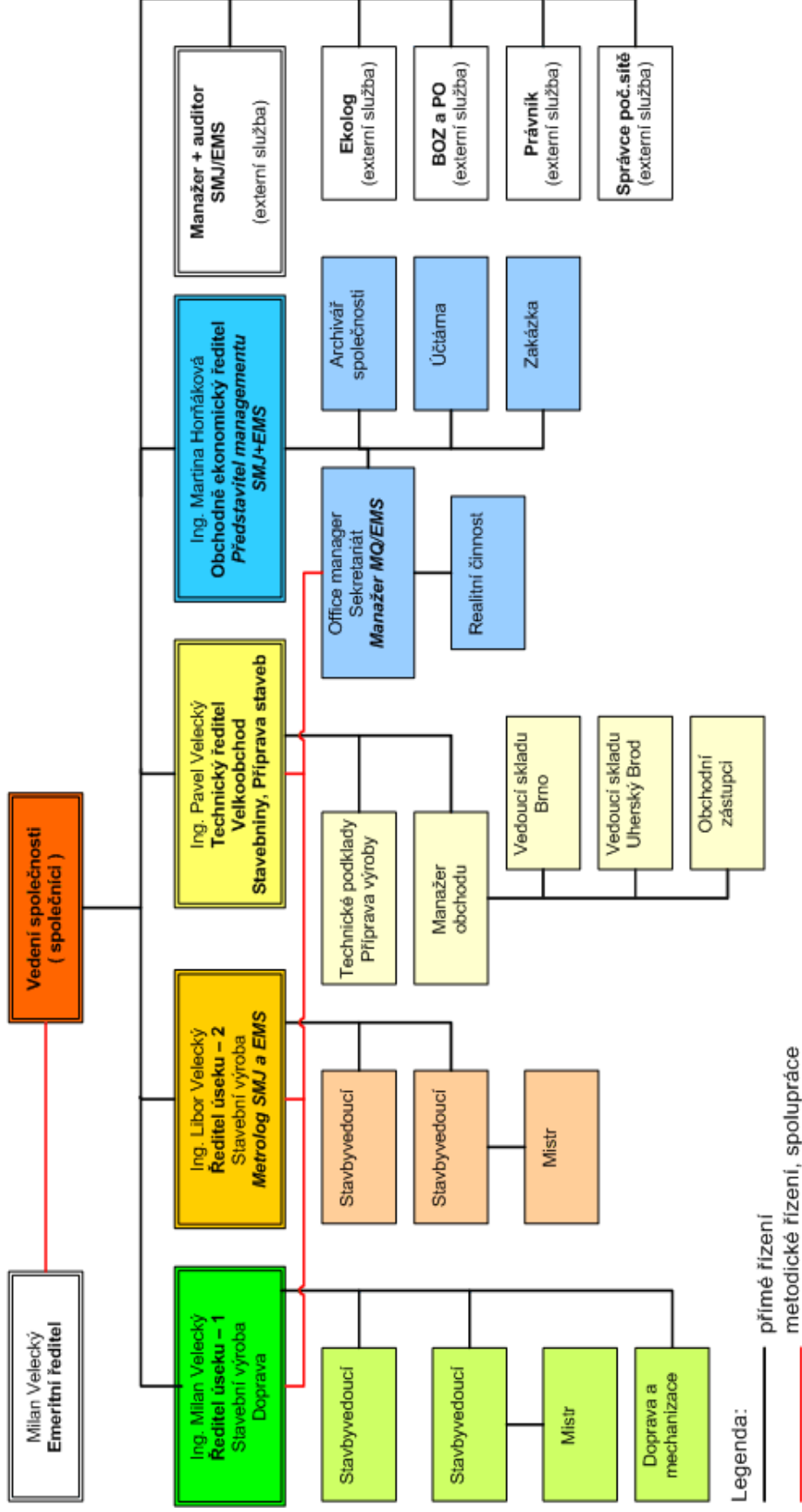
SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1 Přehled typů ukazatelů finanční analýzy.....	16
Tab. č. 2 Majetková struktura podniku v tis. Kč.....	30
Tab. č. 3 Zdroje krytí majetku v tis. Kč.....	31
Tab. č. 4 Vybrané položky výkazu zisku a ztrát v tis. Kč.....	32
Tab. č. 5 Porovnání přidané hodnoty s osobními náklady v tis. Kč.....	33
Tab. č. 6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.....	33
Tab. č. 7 Vybrané položky výkazu cash flow v tis. Kč.....	34
Tab. č. 8 Výpočet Čistého pracovního kapitálu v tis. Kč.....	35
Tab. č. 9 Výpočet Čistého peněžně pohledávkového fondu v tis. Kč.....	36
Tab. č. 10 Výpočet běžné likvidity v tis. Kč.....	37
Tab. č. 11 Výpočet pohotové likvidity v tis. Kč.....	38
Tab. č. 12 Výpočet okamžité likvidity v tis. Kč.....	38
Tab. č. 13 Výpočet celkové zadluženosti v tis. Kč.....	39
Tab. č. 14 Výpočet koeficientu samofinancování v tis. Kč.....	39
Tab. č. 15 Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu v tis. Kč.....	40
Tab. č. 16 Výpočet finanční páky v tis. Kč.....	41
Tab. č. 17 Výpočet celkového úrokového krytí v tis. Kč.....	41
Tab. č. 18 Výpočet rentability celkového kapitálu v tis. Kč.....	43
Tab. č. 19 Výpočet rentability vlastního kapitálu v tis. Kč.....	43
Tab. č. 20 Výpočet rentability tržeb v tis. Kč.....	44
Tab. č. 21 Výpočet obrátky zásob v tis. Kč.....	45
Tab. č. 22 Výpočet doby obratu zásob v tis. Kč.....	45
Tab. č. 23 Výpočet obrátky pohledávek v tis. Kč.....	46
Tab. č. 24 Výpočet doby inkasa pohledávek v tis. Kč.....	46
Tab. č. 25 Výpočet obrátky celkových aktiv v tis. Kč.....	47
Tab. č. 26 Výpočet doby obratu celkových aktiv v tis. Kč.....	47
Tab. č. 27 Výpočet obrátky závazků v tis. Kč.....	47
Tab. č. 28 Výpočet doby splatnosti závazků v tis. Kč.....	48

SEZNAM PŘÍLOH

P I	Organizační schéma společnosti
P II	Rozvaha společnosti 3V&H s.r.o.
P III	Horizontální analýza aktiv
P IV	Horizontální analýza pasiv
P V	Vertikální analýza aktiv
P VI	Vertikální analýza pasiv
P VII	Výkaz zisků a ztrát
P VIII	Horizontální analýza výsledovky
P IX	Vertikální analýza výsledovky
P X	Výkaz cash flow

PŘÍLOHA P I: ORGANIZAČNÍ SCHEMA SPOLEČNOSTI



Legenda:

— přímé řízení

— metodické řízení, spolupráce

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 3V&H S. R. O.

POLOŽKA	Skutečnost		
	2004 v tis. Kč	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč
AKTIVA CELKEM	76 919	100 075	125 839
Stálá aktiva	32 638	38 490	53 893
Dlouhodobý nehmotný majetek	352	228	103
Software	352	228	103
Dlouhodobý hmotný majetek	32 286	38 262	53 790
Pozemky	1 766	1 766	4 734
Stavby	28 705	34 932	33 230
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 372	1 564	1 916
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	443	0	13 910
Oběžná aktiva	43 472	60 769	70 693
Zásoby	7 443	3 928	3 455
Materiál	518	381	149
Nedokončená výroba a polotovary	4 547	986	628
Zboží	2 378	2 561	2 678
Dlouhodobé pohledávky	0	1 752	3 391
Pohledávky z obchodních vztahů	0	1 752	3 391
Krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074
Pohledávky z obchodních vztahů	20 998	50 511	43 906
Stát - daňové pohledávky	1 467	0	708
Krátkodobé poskytnuté zálohy	665	1 228	1 656
Dohadné účty aktivní	482	560	484
Jiné pohledávky	279	19	320
Krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773
Peníze	163	736	123
Účty v bankách	11 975	2 035	16 650
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	809	816	1 253
Časové rozlišení	809	816	1 253
Náklady příštích období	786	816	1 249
Příjmy příštích období	23	0	4
PASIVA CELKEM	76 919	100 075	125 839
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000
Fondy ze zisku	890	890	890
Zákonný rezervní fond	890	890	890
Výsledek hospodaření minulých let	6 935	10 078	15 530
Nerozdělený zisk minulých let	6 935	10 078	15 530
Výsledek hospodaření	3 143	5 451	7 575
Cizí zdroje	60 951	76 329	96 270
Rezervy	10 754	13 383	12 264
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	10 754	13 383	12 264

Dlouhodobé závazky	3 233	3 773	4 444
Závazky z obchodních vztahů	143	673	1 357
Dlouhodobé přijaté zálohy	3 090	3 100	3 087
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237
Závazky z obchodních vztahů	30 447	34 624	44 262
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	760	0	100
Závazky k zaměstnancům	1 070	1 314	1 631
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	497	674	770
Stát - daňové závazky a dotace	283	1 299	1 048
Krátkodobé přijaté zálohy	2 741	3 022	16 283
Dohadné účty pasivní	50	65	130
Jiné závazky	991	150	13
Bankovní úvěry a výpomoci	10 125	18 025	15 325
Bankovní úvěry dlouhodobé	10 125	18 025	15 325
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0	2 327	574
Časové rozlišení	0	2 327	574
Výdaje příštích období	0	2 327	574

PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

	Skutečnost			Absolutní rozdíl			Relativní rozdíl	
	2004	2005	2006	2005-2004	2006-2005	Δ v %	Δ v %	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč			
POLOŽKA								
AKTIVA CELKEM	76 919	100 075	125 839	23 156	25 764	30,104	25,745	
Stálá aktiva	32 638	38 490	53 893	5 852	15 403	17,930	40,018	
Dlouhodobý nehmotný majetek	352	228	103	-124	-125	-35,227	-54,825	
Software	352	228	103	-124	-125	-35,227	-54,825	
Dlouhodobý hmotný majetek	32 286	38 262	53 790	5 976	15 528	18,510	40,583	
Pozemky	1 766	1 766	4 734	0	2 968	0,000	168,063	
Stavby	28 705	34 932	33 230	6 227	-1 702	21,693	-4,872	
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 372	1 564	1 916	192	352	13,994	22,506	
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	443	0	13 910	-443	13 910	-100,000	x	
Oběžná aktiva	43 472	60 769	70 693	17 297	9 924	39,789	16,331	
Zásoby	7 443	3 928	3 455	-3 515	-473	-47,226	-12,042	
Material	518	381	149	-137	-232	-26,448	-60,892	
Nedokončená výroba a polotovary	4 547	986	628	-3 561	-358	-78,315	-36,308	
Zboží	2 378	2 561	2 678	183	117	7,696	4,569	
Dlouhodobé pohledávky	0	1 752	3 391	1 752	1 639	x	93,550	
Pohledávky z obchodních vztahů	0	1 752	3 391	1 752	1 639	x	93,550	
Krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074	28 427	-5 244	118,986	-10,023	
Pohledávky z obchodních vztahů	20 998	50 511	43 906	29 513	-6 605	140,551	-13,076	
Stát - daňové pohledávky	1 467	0	708	-1 467	708	-100,000	x	
Krátkodobé poskytnuté zálohy	665	1 228	1 656	563	428	84,662	34,853	
Dohadné účty aktivní	482	560	484	78	-76	16,183	-13,571	

Jiné pohledávky	279	19	320	-260	301	-93,190	1 584,211
Krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773	-9 367	14 002	-77,171	505,305
Peníze	163	736	123	573	-613	351,534	-83,288
Účty v bankách	11 975	2 035	16 650	-9 940	14 615	-83,006	718,182
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	809	816	1 253	7	437	0,865	53,554
Časové rozlišení	809	816	1 253	7	437	0,865	53,554
Náklady příštích období	786	816	1 249	30	433	3,817	53,064
Příjmy příštích období	23	0	4	-23	4	-100,000	x

PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

POLOŽKA	Skutečnost			Absolutní rozdíl		Relativní rozdíl	
	2004	2005	2006	2005-2004	2006-2005	Δ v %	Δ v %
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč		
PASIVA CELKEM	76 919	100 075	125 839	23 156	25 764	30,104	25,745
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995	5 451	7 576	34,137	35,370
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	0	0	x	x
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	0	0	x	x
Fondy ze zisku	890	890	890	0	0	x	x
Zákonný rezervní fond	890	890	890	0	0	x	x
Výsledek hospodaření minulých let	6 935	10 078	15 530	3 143	5 452	45,321	54,098
Nerozdělený zisk minulých let	6 935	10 078	15 530	3 143	5 452	45,321	54,098
Výsledek hospodaření	3 143	5 451	7 575	2 308	2 124	73,433	38,965
Cizí zdroje	60 951	76 329	96 270	15 378	19 941	25,230	26,125
Rezervy	10 754	13 383	12 264	2 629	-1 119	24,447	-8,361
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	10 754	13 383	12 264	2 629	-1 119	24,447	-8,361
Dlouhodobé závazky	3 233	3 773	4 444	540	671	16,703	17,784
Závazky z obchodních vztahů	143	673	1 357	530	684	370,629	101,634
Dlouhodobé přijaté zálohy	3 090	3 100	3 087	10	-13	0,324	-0,419
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237	4 309	23 089	11,697	56,112
Závazky z obchodních vztahů	30 447	34 624	44 262	4 177	9 638	13,719	27,836
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	760	0	100	-760	100	-100,000	x
Závazky k zaměstnancům	1 070	1 314	1 631	244	317	22,804	24,125
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	497	674	770	177	96	35,614	14,243
Stát - daňové závazky a dotace	283	1 299	1 048	1 016	-251	359,011	-19,323

Krátkodobé přijaté zálohy	2 741	3 022	16 283	281	13 261	10,252	438,815
Dohadné účty pasivní	50	65	130	15	65	30,000	100,000
Jiné závazky	991	150	13	-841	-137	-84,864	-91,333
Bankovní úvěry a výpomoci	10 125	18 025	15 325	7 900	-2 700	78,025	-14,979
Bankovní úvěry dlouhodobé	10 125	18 025	15 325	7 900	-2 700	78,025	-14,979
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0	2 327	574	2 327	-1 753	x	-75,333
Časové rozlišení	0	2 327	574	2 327	-1 753	x	-75,333
Výdaje příštích období	0	2 327	574	2 327	-1 753	x	-75,333

PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

	Skutečnost			Analýza		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v %	v %	v %
POLOŽKA						
AKTIVA CELKEM	76 919	100 075	125 839	100,000	100,000	100,000
Stálá aktiva	32 638	38 490	53 893	42,432	38,461	42,827
Dlouhodobý nehmotný majetek	352	228	103	0,458	0,228	0,228
Software	352	228	103	0,458	0,228	0,082
Dlouhodobý hmotný majetek	32 286	38 262	53 790	41,974	38,233	42,745
Pozemky	1 766	1 766	4 734	2,296	1,765	3,762
Stavby	28 705	34 932	33 230	37,318	34,906	26,407
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 372	1 564	1 916	1,784	1,563	1,523
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	443	0	13 910	0,576	0,000	11,054
Oběžná aktiva	43 472	60 769	70 693	56,517	60,723	56,177
Zásoby	7 443	3 928	3 455	9,676	3,925	2,746
Materiál	518	381	149	0,673	0,381	0,118
Nedokončená výroba a polotovary	4 547	986	628	5,911	0,985	0,499
Zboží	2 378	2 561	2 678	3,092	2,560	2,128
Dlouhodobé pohledávky	0	1 752	3 391	x	1,751	2,695
Pohledávky z obchodních vztahů	0	1 752	3 391	x	1,751	2,695
Krátkodobé pohledávky	23 891	52 318	47 074	31,060	52,279	37,408
Pohledávky z obchodních vztahů	20 998	50 511	43 906	27,300	50,473	34,891
Stát - daňové pohledávky	1 467	0	708	1,907	0,000	0,563
Krátkodobé poskytnuté zálohy	665	1 228	1 656	0,865	1,227	1,316
Dohadné účty aktivní	482	560	484	0,627	0,560	0,385

Jiné pohledávky	279	19	320	0,363	0,019	0,254
Krátkodobý finanční majetek	12 138	2 771	16 773	15,780	2,769	13,329
Peníze	163	736	123	0,212	0,735	0,098
Účty v bankách	11 975	2 035	16 650	15,568	2,033	0,132
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	809	816	1 253	1,052	0,815	0,996
Časové rozlišení	809	816	1 253	1,052	0,815	0,996
Náklady příštích období	786	816	1 249	1,022	0,815	0,993
Příjmy příštích období	23	0	4	0,030	x	0,003

PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

	Skutečnost						Analýza			
	2004		2005		2006		2004		2005	2006
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v %	v %	v %	v %	
POLOŽKA										
PASIVA CELKEM	76 919	100 075	125 839	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Vlastní kapitál	15 968	21 419	28 995	23,041	23,041	21,403	23,041	21,403	23,041	23,041
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	6,500	6,500	4,996	6,500	4,996	6,500	3,973
Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	6,500	6,500	4,996	6,500	4,996	6,500	3,973
Fondy ze zisku	890	890	890	1,157	1,157	0,889	1,157	0,889	1,157	0,707
Zákonný rezervní fond	890	890	890	1,157	1,157	0,889	1,157	0,889	1,157	0,707
Výsledek hospodaření minulých let	6 935	10 078	15 530	9,016	9,016	10,070	10,070	10,070	12,341	12,341
Nerozdělený zisk minulých let	6 935	10 078	15 530	9,016	9,016	10,070	10,070	10,070	12,341	12,341
Výsledek hospodaření	3 143	5 451	7 575	4,086	4,086	5,447	4,086	5,447	6,020	6,020
Cizí zdroje	60 951	76 329	96 270	79,240	79,240	76,272	79,240	76,272	76,503	76,503
Rezervy	10 754	13 383	12 264	13,981	13,981	13,373	13,981	13,373	9,746	9,746
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	10 754	13 383	12 264	13,981	13,981	13,373	13,981	13,373	9,746	9,746
Dlouhodobé závazky	3 233	3 773	4 444	4,203	4,203	3,770	4,203	3,770	3,531	3,531
Závazky z obchodních vztahů	143	673	1 357	0,186	0,186	0,672	0,186	0,672	1,078	1,078
Dlouhodobé přijaté zálohy	3 090	3 100	3 087	4,017	4,017	3,098	4,017	3,098	2,453	2,453
Krátkodobé závazky	36 839	41 148	64 237	47,893	47,893	41,117	47,893	41,117	51,047	51,047
Závazky z obchodních vztahů	30 447	34 624	44 262	39,583	39,583	34,598	39,583	34,598	35,174	35,174
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	760	0	100	0,988	0,988	x	0,988	x	0,079	0,079
Závazky k zaměstnancům	1 070	1 314	1 631	1,391	1,391	1,313	1,391	1,313	1,296	1,296
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	497	674	770	0,646	0,646	0,673	0,646	0,673	0,612	0,612
Stát - daňové závazky a dotace	283	1 299	1 048	0,368	0,368	1,298	0,368	1,298	0,833	0,833

Krátkodobé přijaté zálohy	2 741	3 022	16 283	3,563	3,020	12,940
Dohadné účty pasivní	50	65	130	0,065	0,065	0,103
Jiné závazky	991	150	13	1,288	0,150	0,010
Bankovní úvěry a výpomoci	10 125	18 025	15 325	13,163	18,011	12,178
Bankovní úvěry dlouhodobé	10 125	18 025	15 325	13,163	18,011	12,178
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0	2 327	574	x	2,325	0,456
Časové rozlišení	0	2 327	574	x	2,325	0,456
Výdaje příštích období	0	2 327	574	x	2,325	0,456

PŘÍLOHA P VII: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

POLOŽKA	Skutečnost		
	2004	2005	2006
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	33 187	29 484	31 649
Náklady vynaložené na prodané zboží	26 164	22 434	23 586
Obchodní marže	7 023	7 050	8 063
Výkony	145 427	181 878	220 682
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	141 090	178 114	212 399
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 882	-3 560	-358
Aktivace	455	7 324	8 641
Výkonová spotřeba	121 916	151 055	185 911
Spotřeba materiálu a energie	39 034	38 438	61 072
Služby	82 882	112 617	124 839
Přidaná hodnota	30 534	37 873	42 834
Osobní náklady	18 538	23 687	28 177
Mzdové náklady	13 691	17 344	20 627
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 603	5 892	7 108
Sociální náklady	244	451	442
Daně a poplatky	204	315	297
Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu	2 511	3 573	4 049
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	255	705	143
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	255	704	63
Tržby z prodeje materiálu	0	1	80
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	3 375	2 141	-1 036
Ostatní provozní výnosy	2 079	102	542
Ostatní provozní náklady	2 548	97	258
Provozní výsledek hospodaření	5 692	8 867	11 774
Výnosové úroky	4	52	29
Nákladové úroky	1 075	1 019	896
Ostatní finanční výnosy	33	0	0
Ostatní finanční náklady	172	693	896
Finanční výsledek hospodaření	-1 210	-1 660	-1 763
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 339	1 756	2 436
- splatná	1 339	1 756	2 436
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 143	5 451	7 575
Mimořádné výnosy	0	0	275
Mimořádné náklady	0	0	275
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	3 143	5 451	7 575
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 482	7 207	10 011

PŘÍLOHA P VIII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOKY

	Skutečnost			Absolutní rozdíl		Relativní rozdíl	
	2004	2005	2006	2005-2004	2006-2005	Δ v %	Δ v %
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč		
POLOŽKA							
Tržby za prodej zboží	33 187	29 484	31 649	-3 703	2 165	-11,158	7,343
Náklady vynaložené na prodané zboží	26 164	22 434	23 586	-3 730	1 152	-14,256	5,135
Obchodní marže	7 023	7 050	8 063	27	1 013	0,384	14,369
Výkony	145 427	181 878	220 682	36 451	38 804	25,065	21,335
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	141 090	178 114	212 399	37 024	34 285	26,241	19,249
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 882	-3 560	-358	-7 442	3 202	-191,705	-89,944
Aktivace	455	7 324	8 641	6 869	1 317	1 509,670	17,982
Výkonová spotřeba	121 916	151 055	185 911	29 139	34 856	23,901	23,075
Spotřeba materiálu a energie	39 034	38 438	61 072	-596	22 634	-1,527	58,884
Služby	82 882	112 617	124 839	29 735	12 222	35,876	10,853
Přidaná hodnota	30 534	37 873	42 834	7 339	4 961	24,036	13,099
Osobní náklady	18 538	23 687	28 177	5 149	4 490	27,775	18,956
Mzdové náklady	13 691	17 344	20 627	3 653	3 283	26,682	18,929
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 603	5 892	7 108	1 289	1 216	28,003	20,638
Sociální náklady	244	451	442	207	-9	84,836	-1,996
Daně a poplatky	204	315	297	111	-18	54,412	-5,714
Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu	2 511	3 573	4 049	1 062	476	42,294	13,322
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	255	705	143	450	-562	176,471	-79,716
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	255	704	63	449	-641	176,078	-91,051
Tržby z prodeje materiálu	0	1	80	1	79	x	7 900,000
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	3 375	2 141	-1 036	-1 234	-3 177	-36,563	-148,389

Ostatní provozní výnosy	2 079	102	542	-1 977	440	-95,094	431,373
Ostatní provozní náklady	2 548	97	258	-2 451	161	-96,193	165,979
Provozní výsledek hospodaření	5 692	8 867	11 774	3 175	2 907	55,780	32,784
Výnosové úroky	4	52	29	48	-23	1 200,000	-44,231
Nákladové úroky	1 075	1 019	896	-56	-123	-5,209	-12,071
Ostatní finanční výnosy	33	0	0	-33	0	-100,000	x
Ostatní finanční náklady	172	693	896	521	203	302,907	29,293
Finanční výsledek hospodaření	-1 210	-1 660	-1 763	-450	-103	37,190	6,205
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 339	1 756	2 436	417	680	31,143	38,724
- splatná	1 339	1 756	2 436	417	680	31,143	38,724
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 143	5 451	7 575	2 308	2 124	73,433	38,965
Mimořádné výnosy	0	0	275	0	275	x	x
Mimořádné náklady	0	0	275	0	275	x	x
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	x	x
Výsledek hospodaření za účetní období	3 143	5 451	7 575	2 308	2 124	73,433	38,965
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 482	7 207	10 011	2 725	2 804	60,799	38,907
Náklady celkem	177 842	206 770	245 470	28 928	38 700	16,266	18,716
Výnosy celkem	180 985	212 221	253 045	31 236	40 824	17,259	19,237
Tržby	174 277	207 598	244 048	33 321	36 450	19,120	17,558

PŘÍLOHA P IX: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOKY

	Skutečnost			Analýza		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v %	v %	v %
POLOŽKA						
Tržby za prodej zboží	33 187	29 484	31 649	19,043	14,202	12,968
Náklady vynaložené na prodané zboží	26 164	22 434	23 586	15,013	10,806	9,664
Obchodní marže	7 023	7 050	8 063	4,030	3,396	3,304
Výkony	145 427	181 878	220 682	83,446	87,611	90,426
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	141 090	178 114	212 399	80,957	85,798	87,032
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 882	-3 560	-358	2,227	-1,715	-0,147
Aktivace	455	7 324	8 641	0,261	3,528	3,541
Výkonová spotřeba	121 916	151 055	185 911	69,955	72,763	76,178
Spotřeba materiálu a energie	39 034	38 438	61 072	22,398	18,516	25,025
Služby	82 882	112 617	124 839	47,558	54,248	51,153
Přidaná hodnota	30 534	37 873	42 834	17,520	18,243	17,551
Osobní náklady	18 538	23 687	28 177	10,637	11,410	11,546
Mzdové náklady	13 691	17 344	20 627	7,856	8,355	8,452
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 603	5 892	7 108	2,641	2,838	2,913
Sociální náklady	244	451	442	0,140	0,217	0,181
Daně a poplatky	204	315	297	0,117	0,152	0,122
Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu	2 511	3 573	4 049	1,441	1,721	1,659
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	255	705	143	0,146	0,340	0,059
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	255	704	63	0,146	0,339	0,026
Tržby z prodeje materiálu	0	1	80	x	0,001	0,033
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	3 375	2 141	-1 036	1,937	1,031	-0,425

Ostatní provozní výnosy	2 079	102	542	1,193	0,049	0,222
Ostatní provozní náklady	2 548	97	258	1,462	0,047	0,106
Provozní výsledek hospodaření	5 692	8 867	11 774	3,266	4,271	4,825
Výnosové úroky	4	52	29	0,002	0,025	0,012
Nákladové úroky	1 075	1 019	896	0,617	0,491	0,367
Ostatní finanční výnosy	33	0	0	0,019	x	x
Ostatní finanční náklady	172	693	896	0,099	0,334	0,367
Finanční výsledek hospodaření	-1 210	-1 660	-1 763	-0,694	-0,800	-0,722
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 339	1 756	2 436	0,768	0,846	0,998
- splatná	1 339	1 756	2 436	0,768	0,846	0,998
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 143	5 451	7 575	1,803	2,626	3,104
Mimořádné výnosy	0	0	275	x	x	0,113
Mimořádné náklady	0	0	275	x	x	0,113
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	x	x	x
Výsledek hospodaření za účetní období	3 143	5 451	7 575	1,803	2,626	3,104
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 482	7 207	10 011	2,572	3,472	4,102
Náklady celkem	177 842	206 770	245 470	102,046	99,601	100,583
Výnosy celkem	180 985	212 221	253 045	103,849	102,227	103,687
Tržby	174 277	207 598	244 048	100,00	100,00	100,000

PŘÍLOHA P X: VÝKAZ CASH FLOW

POLOŽKA	Skutečnost
	2004 v tis. Kč
Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	2 143
Peněžní toky z provozní činnosti	10 239
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 184
Úprava o nepeněžní transakce	-5 886
Odpisy	-2 511
Tvorba a čerpání rezerv	-3 446
Změna stavu opravných položek	71
Úprava o ostatní složky provozní činnosti	-1 339
Platby daně z příjmů	-1 339
Peněžní toky ze změny stavu rozvahových účtů	6 280
Zásoby	-3 944
Krátkodobé pohledávky	5 897
Dlouhodobé závazky	-1 358
Krátkodobé závazky	4 176
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 500
Přechodné účty aktiv a pasiv, rezerv	3 009
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 689
Peněžní toky z investiční činnosti	827
Příjmy z prodeje stálých aktiv	255
Peněžní toky ze změny stavu rozvahových účtů souvisejících s investiční činností	572
Dlouhodobý nehmotný majetek	-352

Dlouhodobý hmotný majetek	924
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1 399
Peněžní toky z finanční činnosti	-1 071
Přijaté úroky	4
Vyplacené úroky	-1 075
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 071
Celkové zvýšení - snížení peněžních prostředků	9 995
Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na konci účetního období	12 138

	Skutečnost	
	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč
POLOŽKA		
Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	12 138	2 771
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)		
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	7 207	10 515
Úprava o nepeněžní operace	1 694	2 949
Odpisy stálých aktiv s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	3 573	4 049
Změna stavu opravných položek, rezerv	-2 141	-1 037
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +	-705	-63
Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)	967	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr. kap.	8 901	13 100
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-18 416	19 863
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) a čas. rozlišení	-29 107	-3 605
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) a čas. rozlišení	7 176	23 942

Změna stavu zásob (+/-)	3 515	-474
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	-9 515	32 963
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	0	-896
Přijaté úroky (+)	0	29
Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)	-1 506	-1 546
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-11 021	30 550
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-6 960	-13 910
Příjmy z prodeje stálých aktiv	704	63
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 256	-13 847
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ		
Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekvivalenty	7 910	-2 700
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	7 910	-2 700
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-9 367	14 003
Stav peněžní prostředků a ekvivalentů na konci období	2 771	16 773